

GAP+ Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best nr 2720

- Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best följer en aktiekorg med 12 aktier kopplade till råvarusektorn och passar placeraren som ser en långsiktig potential för råvarubolag.
- Placeringsens avkastningspotential motsvarar den indikativa deltagandegraden om 1,0 gånger aktiekorgens eventuella uppgång. Avkastningsdelen beräknas i USD och har således en valutarisk.
- De fyra aktier i aktiekorgen med bäst utveckling har redan en utveckling som är fixerad till 70% per aktie sk. Fixed Best. Denna utveckling erhålls alltid, oavsett om den verkliga utvecklingen är högre eller lägre än 70%. För de resterande aktierna får man den faktiska utvecklingen.
- Placeringen har en löptid på ca 7 år. Värdet på slutdagen beräknas med genomsnittberäkning under de sista 2 åren (25 observationer).
- Fondliknande kostnadsmodell som ger mer slagkraftiga villkor än traditionella strukturerade placeringar.
- Placeringen är skyddad vilket innebär att du efter arvoden får minst 93,16% av nominellt belopp återbetalat på slutdagen.



Råvarubolag – "rätt placering vid rätt tillfälle"

Kraftiga prisfall på råvaror har medfört att många råvarubolags aktiekurser är nedpressade. Råvaruprisfallet är en effekt av en överproduktion i sektorn. Det finns tecken på ett ökat samarbete bland bolagen i råvarusektorn för att begränsa produktionen i syfte att höja priserna. För stålindustrins vidkommande rör sig utvecklingen mot ökade tariffer i Europa och USA på kinesiska

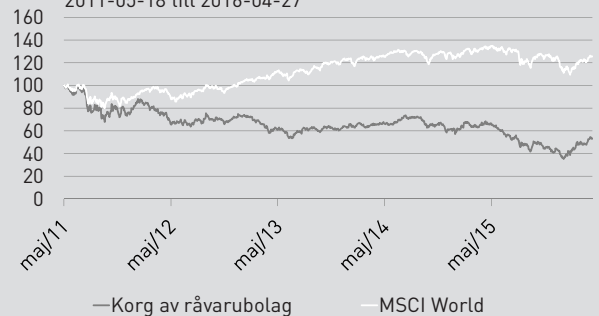
stålprodukter, åtgärder som skulle gynna europeiska stålbolag. Baserat på bolagens förväntade vinstutveckling framstår gruv- och metallbolagen generellt sett som billigare än oljebolagen. Vår bedömning är därför att högre råvarupriser sannolikt skulle få en mer uthålligt positiv effekt på aktiekurserna för gruv- och metallföretagen än för energibolagen.

Bolag i aktiekorgen	Sektor	Aktierekommendationer ⁴		
		Köp	Behåll	Sälj
NUCOR	Material	7	9	1
POSCO	Material	29	5	1
RIO TINTO	Material	15	7	7
BOLIDEN AB	Material	9	9	2
BHP BILLITON	Material	6	15	8
ARCELORMITTAL	Material	14	11	7
ALCOA	Material	7	9	1
OUTOKUMPU OYJ	Material	9	6	5
GOLDCORP	Material	11	8	3
BARRICK GOLD	Material	11	13	2
GLENCORE	Material	11	12	3
SSAB AB	Material	2	9	12

(Källa: Bloomberg 26 april 2016)

Historisk kursutveckling*

2011-05-18 till 2016-04-27



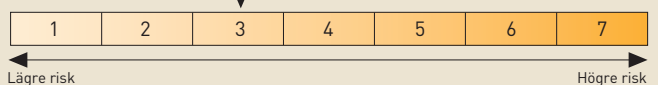
Diagrammet visar den historiska utvecklingen för aktiekorgen och ett globalt aktieindex (MSCI World) sedan 2011-05-18 och är indexerat till 100 från detta datum. Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning.

Emissionskurs ¹ (2% courtage tillkommer)	100%
Löptid	ca 7 år
Skyddsnivå ² (av nominellt belopp efter arvoden)	93,16%
Indikativ deltagandegrad	1,0
Deltagandegraden kan som lägst uppgå till	0,75
Valutakoppling avkastningsdel	USD
Fixed Best (Fast utveckling för de fyra bästa aktierna)	70%
Genomsnittsbereäkning	2 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 12 aktier
Obligationsutgivare i den skyddade delen	Credit Suisse GP Funding Limited Goldman Sachs Group Inc.
ISIN	XS1261167305

Riskindikator

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

Riskenivå normalutfall - Hur stor är risken i placeringen?



Riskenivå extremutfall

- Hur stor blir förlusten i händelse av ett extremutfall?

Emittent Argument Capital SA (SPV)
Emittentrisk S&P: BBB+/Moody's: Baa3 till A3*

*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande obligationsutgivare i den skyddade delen på sidan 2-3 i denna marknadsföringsbroschyr. För vidare information om SPIS Riskindikator, se www.strukturerade.se. Riskmåten gäller under förutsättning att placeringen hålls till förfall.

En investering i en strukturerad placeringsprodukt är som vid alla investeringar förknippad med vissa risker. Aktuell marknadsföringsbroschyr består endast av en sammanfattning av emittentens 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 marknadsföringsbroschyr.

Så fungerar det

Den aktierelaterade avkastningspotentialen motsvarar korgens utveckling multiplicerat med deltagandegraden som är indikerad till 1,0. Deltagandegraden fastställs senast på startdagen och kan bli högre eller lägre än indikerat.³ Nivån är angiven före uttag av årligt arvode samt vinstdelningsarvode. I tabellen med räkneexempel visas återbetalningarna efter avdrag för arvoden.

Fixed Best

Innebär att de fyra aktier som får bäst utveckling i aktiekorgen redan har en utveckling som är fixerad till 70% per aktie sk. Fixed Best. Denna utveckling erhålls alltid, oavsett om den verkliga utvecklingen är högre eller lägre. För de resterande aktierna får man den faktiska utvecklingen. Observera att vid stora skillnader i aktiekursutveckling kan funktionen Fixed Best vara negativ för placeringens utveckling eftersom en investerare inte tar del av eventuell utveckling över +70% för fyra av de bäst utvecklade aktierna.

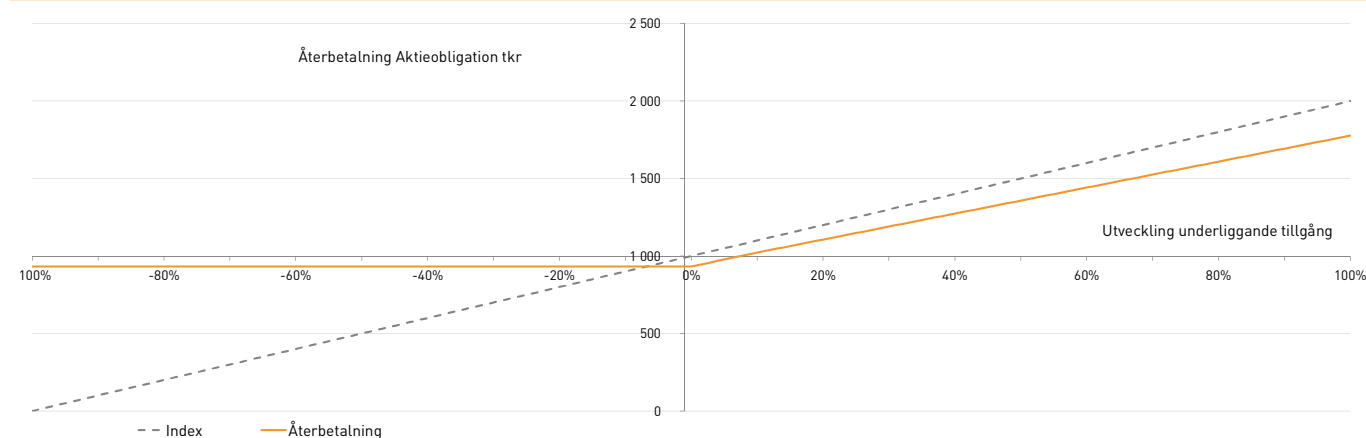
Diversifierat skydd

I GAP+ Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best är investerat belopp (exkl. courtage) skyddat, före avdrag för det årliga arvodet på 1%. Med hänsyn till det årliga arvodet blir skyddsnivån i praktiken 93,16% på återbetalningsdagen. Vid en positiv utveckling i aktiekorgen växer tillväxtdelen. Ett större belopp kan då återbetalas av emittenten. Det diversifierade skyddet består av flera obligationer utgivna av underliggande obligationsutgivare. Eftersom marknadsförutsättningarna hela tiden förändras har Garantum valt ut de obligationsutgivarna som passar bäst för tillfället. Detta har bidragit till en effektiv konstruktion med slagkraftiga villkor för dig som investerare. Dessutom en spridning av placeringens kreditrisk. Vill du läsa mer om hur det här fungerar finns det beskrivet på sidan 3.

Valutarisk eller möjlighet

Underliggande tillgång beräknas i USD vilket därmed innebär en valutamöjlighet eller en valutarisk. En försvagning av USD får en negativ effekt medan en förstärkning av USD får en positiv effekt. Valutarörelserna påverkar inte det skyddade beloppet som är i svenska kronor.

GAP+ Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best nr 2720 - exempel på möjliga utfall***



Illustrationen ovan visar placeringens möjliga utfall på slutdagen. Den horisontella axeln illustrerar utveckling av underliggande tillgång med hänsyn tagen till genomsnittberäkning och valutakursförändring. Vertikal axel illustrerar återbetalat belopp på återbetalningsdagen givet utvecklingen av underliggande tillgång. Notera att grafen visar återbetalat belopp utan hänsyn till courtage.

Räkneexempel ***

Tabellen visar den potentiella utvecklingen för en investering på 1 020 000 kr (inkl. courtage) baserat på en fastställd deltagandegrad på 1,0. Slutvärdet för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av värdet månadsvis under löptidens sista 2 år (25 observationer). En

kraftig värdestegring under denna period får inte fullt genomslag i slutvärdet men beräkningen ger samtidigt ett skydd mot kursfall vid en nedgång mot slutet av löptiden.

Korgens utveckling	Valutakursförändring (USD v.s. SEK)	Korgens utveckling efter valutajustering	Återbetalning ²	Effektiv årsavkastning (inkl samtliga kostnader)
-50%	0%	-50%	931 600 kr	-1,3%
-25%	-10%	-27,5%	931 600 kr	-1,3%
0%	10%	0%	931 600 kr	-1,3%
25%	0%	25%	1 148 047 kr	1,7%
25%	-10%	22,5%	1 127 086 kr	1,4%
25%	10%	27,5%	1 169 008 kr	2,0%
50%	0%	50%	1 357 656 kr	4,1%
50%	-10%	45%	1 315 734 kr	3,7%
50%	10%	55%	1 399 578 kr	4,6%



- Nuvarande marknadsklimat kan vara fördelaktigt för råvarubolag.
- Fast utveckling för de fyra bästa aktierna i aktiekorgen oavsett om den verkliga utvecklingen är lägre.



- En ökad geopolitisk oro som leder till en minskad riskvilja.
- Skyddat belopp på slutdagen ligger på 100% före arvoden och nivån efter avdrag för arvoden blir ca 93,16%.

1 Emissionskursen anges exklusive 2% courtage på likvidbeloppet.

2 Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Dina investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Återbetalningen av den skyddade delen är beroende av att obligationsutgivarna som ingår i skyddet inte får problem som kan leda till att en investering helt eller delvis förloras. Läs mer på sid 2 under kreditrisker och fördjupningen på sid 4.

3 Nivån för deltagandegraden är indikativ och kan bli högre eller lägre än vad som anges. Slutgiltiga villkor fastställs senast på startdagen. Anmälan är bindande under förutsättning att deltagandegraden ej understiger 0,75. Denna marknadsföringsbroschyr ger endast en översiktlig bild av erbjudandet. För fullständig beskrivning av erbjudandet och de bindande villkoren, se vidare i emittentens prospekt som finns tillgängligt på www.garantum.se eller kan fås via telefon 08-522 550 00.

4 Bloomberg sammanställer aktieanalytikerns bevakning av olika bolag och delar in dessa i Bloombergs egna tre huvudtyper av aktierekommendationer "Köp", "Behåll" och "Sälj". Summan under "Köp", "Behåll" respektive "Sälj" visar således antalet rekommendationer för ett givet bolag.