

# GAP Fondobligation Aktie-Ansvar

## Graal Aktiehedge nr 2850

- Investeringsmöjlighet för den som söker en intressant exponering för sina räntepengar och vill ha en trygg paketering med kapitalskydd.
- Placeringen innehåller en strategi som kan överträffa utvecklingen för den dagligt handlade lågriskhedgefonden Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge.
- Under 2016 har fonden stigit med ca 2,3% efter avgifter (per 2016-10-10).
- Tack vare den regelbaserade funktionen Aktiv allokering kan strategin vara över- eller underexponerad mot fonden. Hittills under 2016 har överexponeringen gjort att strategin stigit med 4,1% (per 2016-09-22).
- Som mest kan exponering uppgå till 200%, dvs. dubbla fondens utveckling vilket i praktiken ger möjlighet till en extra hävstång.
- Fondens målsättning är att ge en årlig avkastning på 2-5% vilket innebär 4-10% per år om strategin har maxexponering mot fonden.



### Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge

Fonden är en absolutavkastande lågriskhedgefond vilket innebär att fondens mål är att skapa avkastning oberoende av hur marknaden utvecklar sig. För att nå detta är förvaltarna inriktade på aktiv förvaltning i ordets rätta bemärkelse. Varje del i förvaltningsportföljen har väldefinierade strategier avgränsade för olika tillgångslag för att uppsatta avkastnings- och riskmål ska nås. Fonden förvaltas gemensamt av Philip Wendt och Maria Ljungqvist. Ett nära samarbete finns med hela Aktie-Ansvars förvaltningsteam för att skapa avkastningsmöjligheter i alla Aktie-Ansvars fonder.

### Aktiv allokering

Aktiv allokering innebär att strategins följsamhet och exponering mot fonden varierar över tid beroende på fondens risk. När risken är högre än målrisk på 6% (normalt vid stora kurssvängningar) minskas strategins exponering mot fonden och när den uppmätta risken är lägre än målrisk på 6% (små kurssvängningar) ökas istället exponeringen. Som mest kan exponeringen uppgå till 200% vilket i praktiken ger möjlighet till en extra hävstång på eventuella rörelser i fonden. I dagsläget är exponeringen 200% och fondens risk ligger på ca 2,8% (per 2016-10-10).

### AKTIV ALLOKERING HAR HISTORISKT ÖKAT AVKASTNINGEN

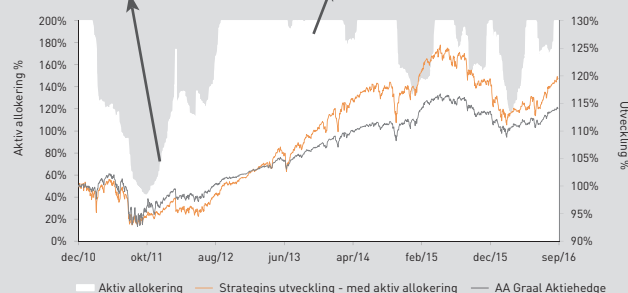
Ur ett historiskt perspektiv har fonden gått bra när risken varit låg men haft en något sämre utveckling när risken varit hög. Tillämpar man den Aktiva allokeringen på fondens historiska utveckling (simulerade beräkningar) ger justering av fondexponeringen en bättre utveckling i strategin än vid en direktinvestering i fonden. I vissa lägen kan den Aktiva allokeringen innebära att utvecklingen blir sämre jämfört med en direktinvestering i fonden. Det kan exempelvis hända i det fallet fonden har en längre period av negativ utveckling med så pass låg risk att strategin är överexponerad mot fonden. Men för den som tror att förvaltarna har möjlighet att skapa ett bra förvaltningsresultat oberoende av marknadsläge framöver kan fondutveckling och Aktiv allokering innebära en god riskjusterad avkastning.

**\*,\*\* Diagrammet.** I diagrammet visas simulerad historisk utveckling (höger axel) för placeringens underliggande strategi med Aktiv allokering (orange linje) samt historisk utveckling för fonden (grå linje). Det vita fältet visar i vilken utsträckning strategin är över- respektive underexponerad mot fonden där maximal exponering är 200% (vänster axel).

### Historisk utveckling (simulerad) för fonden med och utan Aktiv allokering. \*, \*\*

När uppmätt risk är hög i fonden innebär den Aktiva allokeringen att strategins exponering kan understiga 100%.

När uppmätt risk är låg i fonden innebär den Aktiva allokeringen att strategins exponering kan bli upp till 200%.

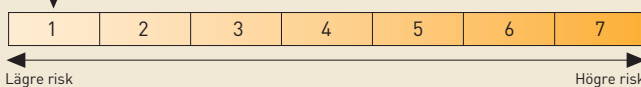


Emissionskurs (2% courtage tillkommer) <sup>1</sup>	100%
Kapitalskydd <sup>2</sup>	100%
Löptid	ca 7,5 år
Indikativ deltagandegrad	1,0
Deltagandegraden kan som lägst uppgå till 0,7	
Målrisk/Maxexponering	6%/200%
Genomsnittsberäkning	2 år (månadsvis)
Inriktning	Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge
Obligationsutgivare i kapitalskyddet	Deutsche Bank AG London HSBC USA Inc.
Underliggande bank i tillväxtdelen	Commerzbank AG (S&P: BBB+/Moody's: Baa1)
ISIN	XS1261167727

### Riskindikator

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

Riskenivå normalutfall - Hur stor är risken i placeringen?



Riskenivå extremutfall - Hur stor blir förlusten i händelse av ett extremutfall?

Emittent: Argentum Capital SA (SPV)  
Emittentrisk: S&P: BBB+ till A/Moody's: Baa2 till A2\*

\*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande obligationsutgivare i kapitalskyddet på sidan 2-3 i denna marknadsföringsbroschyr. För vidare information om SPIS Riskindikator, se [www.strukturerade.se](http://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](http://www.garantum.se). Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell marknadsföringsbroschyr.

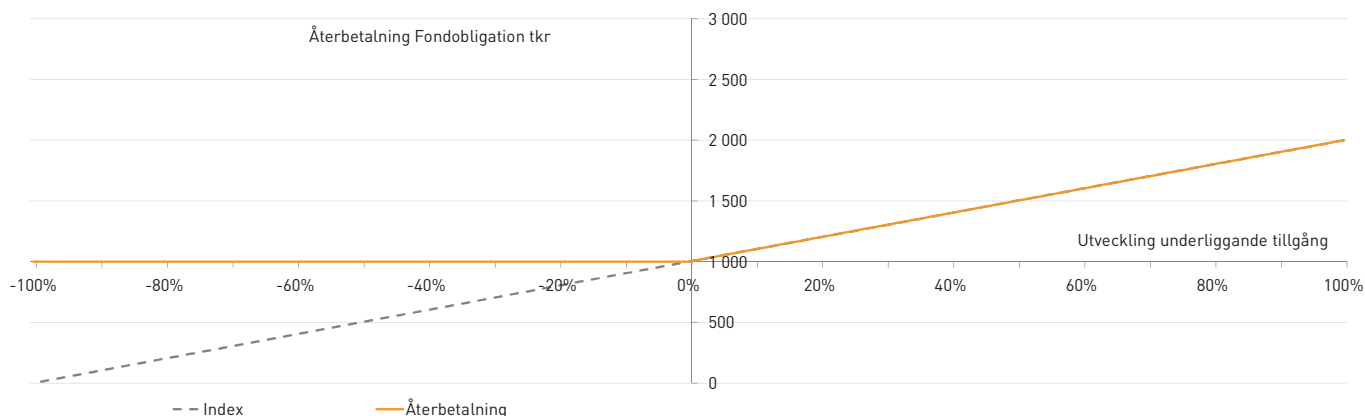
### Så fungerar det

Strategin följer lågriskhedgefonden Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge och kan vara över- eller underexponerad mot fonden via den regelbaserade funktionen Aktiv allokering. Avkastningspotentialen motsvarar den underliggande strategins utveckling multiplicerat med placeringens deltagandegrad som är indikerad till 1,0. Deltagandegraden fastställs senast på startdagen och kan bli högre eller lägre än indikerat.<sup>3</sup> Slutvärdet för den underliggande strategi 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.

### Diversifierat kapitalskydd

Denna placering är kapitalskyddad vilket betyder att oavsett kursutveckling får du alltid nominellt belopp tillbaka på slutdagen.<sup>2</sup> Det diversifierade kapitalskyddet består av obligationer utgivna av underliggande obligationsutgivare. Eftersom marknadsförutsättningarna hela tiden förändras har Garantum valt ut de obligationsutgivare 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. På sidan 2 och 8 kan du även fördjupa dig i konstruktionen GAP och vilka risker som är förknippade med en investering.

### GAP Fondobligation AA Graal Aktiehedge nr 2850 - exempel på möjliga utfall\*\*\*



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

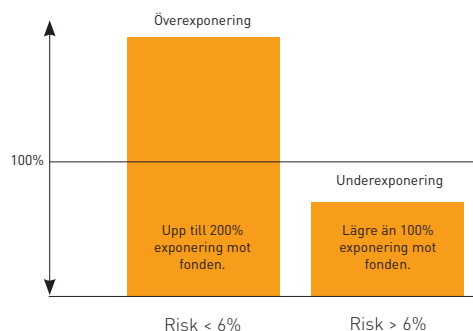
### Räkneexempel \*\*\*

Tabellen visar den potentiella utvecklingen för en investering på 1 020 000 kr (inkl. courtage) baserat på en fastställd deltagandegrad om 1,0. Strategins utveckling visar fondens utveckling med hänsyn till Aktiv allokering, deltagandegraden och genomsnittsbereäkning sista två åren. Det krävs inte stora uppgångar för att placeringen ska ge en avkastning som är högre än ett räntebärande alternativ sett till dagens ränteläge. Även om strategin skulle få en negativ utveckling återbetalas alltid nominellt belopp via kapitalskyddet från obligationsutgivarna.

Investerat belopp	Strategins utveckling	Återbetalning <sup>2</sup>	Effektiv årsavkastning (inkl samtliga kostnader)
1 020 000 kr	-20%	1 000 000 kr	-0,26%
1 020 000 kr	-10%	1 000 000 kr	-0,26%
1 020 000 kr	0%	1 000 000 kr	-0,26%
1 020 000 kr	5%	1 050 000 kr	0,39%
1 020 000 kr	10%	1 100 000 kr	1,01%
1 020 000 kr	15%	1 150 000 kr	1,61%
1 020 000 kr	20%	1 200 000 kr	2,18%
1 020 000 kr	25%	1 250 000 kr	2,74%

### Mer om risk och kurssvängningar

Volatilitet, eller standardavvikelse, är ett mått på hur mycket en – i det här fallet – fond svänger under en viss given period. Målvolatiliteten jämförs löpande med den faktiskt uppmätta volatiliteten under de senaste 60 handelsdagarna (samma vikt för samtliga handelsdagar). Om uppmätt volatilitet ligger på 6% blir exponeringen mot underliggande fond 100%. Skulle faktisk volatilitet däremot vara högre minskar exponeringen med kvoten mellan målvolatiliteten och den faktiska volatiliteten, dvs. målrisk dividerat med faktisk volatilitet. I ett marknadsläge där uppmätt volatilitet är lägre än målrisk får man en inbyggd extra hävstång i strategin där fondexponeringen blir större än 100% och kan som mest uppgå till 200%. Mer ingående information om hur den Aktiva allokeringen beräknas finns i emittentens prospekt/slutliga villkor, tillgängligt på [www.garantum.se](http://www.garantum.se) eller via telefon 08-522 550 00.



- |  |  |
|--|--|
| <p><b>+</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Intressant exponering för den som söker efter alternativ till ränteplaceringar.</li> <li>• Strategi som kan överträffa utvecklingen för fonden där exponeringen kan uppgå till maximalt 200% mot fonden.</li> <li>• Trygg paketering med diversifierat kapitalskydd.</li> </ul> | <p><b>-</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning.</li> <li>• Stiger fonden under perioder av hög risk eller faller i perioder av låg risk kan utvecklingen bli sämre för en strategi med Aktiv allokering än en direktinvestering i fonden.</li> <li>• Kreditrisk på underliggande obligationsutgivare (se sid 2).</li> </ul> |
|--|--|

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 kapitalskyddet är beroende av att obligationsutgivarna som ingår i kapitalskyddet 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 8.

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 0,7. 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](http://www.garantum.se) eller kan fås via telefon 08-522 550 00.

# Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge – aktivt förvaltat lågriskfond för räntepengarna

I dagens låga ränteläge söker allt fler investerare efter nya trygga alternativ, något som är lättare sagt än gjort. Dessutom riskerar innehavare av obligationsfonder en negativ överraskning ifall långa räntor stiger. Den stora fördelen med Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge är att fondens förvaltare har målsättning att skapa positiv avkastning till låg risk oberoende av marknadsklimat. Något som fonden också historiskt har levererat i såväl uppåt- som nedåtgående marknader.

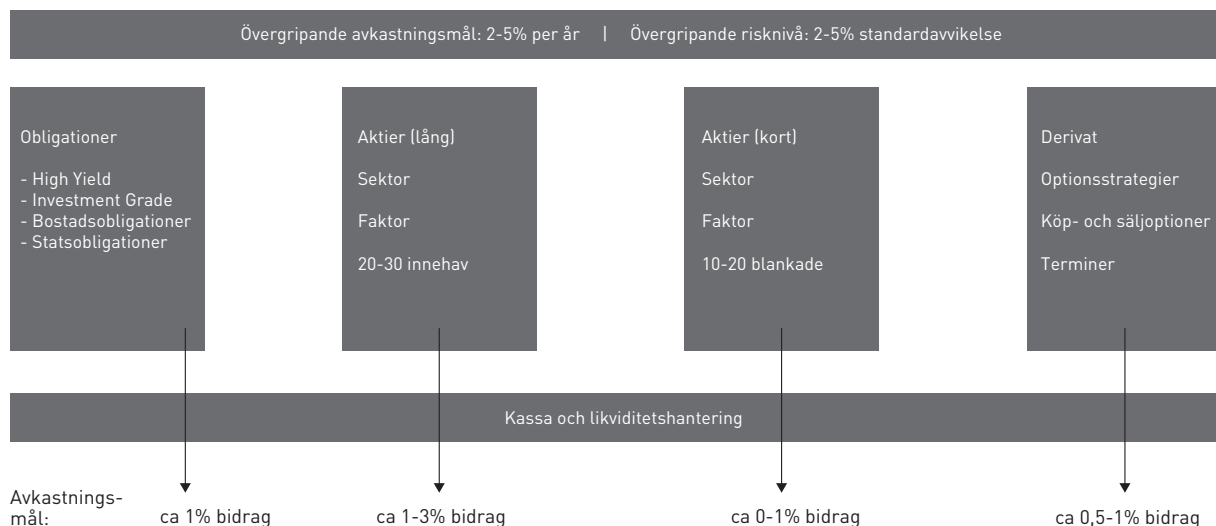
## Aktiv förvaltning – på riktigt

Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge är en sk. absolutavkastande lågrisk-hedgefond vilket innebär att fondens mål är att skapa avkastning oberoende av hur marknaden utvecklar sig. För att nå detta är förvaltarna inriktade på aktiv förvaltning i ordets rätta bemärkelse. Till stöd finns Aktie-Ansvars samlade förvaltarkompetens där hela förvaltningsteamet adderar idéer till förvaltarna om hur varje delkomponent i förvaltningsstrategierna ska kunna leverera enligt uppsatta risk- och avkastningsmål.

## Portföljkonstruktionen

Fondens portföljkonstruktion är uppdelad i olika delar: Obligationer, långa aktieinnehav, korta aktieinnehav, derivat samt kassa- och likviditetshantering. Det dagliga förvaltningsarbetet handlar inte bara om allokering av tillgängliga instrument utifrån aktuell marknadstro. Djupgående analyser av hur risker knutna till specifika positioner påverkar den övergripande portföljrisken, scenarioanalyser på makronivå, värderingar, marknadsförväntningar, trender, likviditet är bara några områden som också hanteras av förvaltarna.

## Portföljkonstruktionen i Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge



## FÖRVALTARNA I AKTIE-ANSVAR GRAAL AKTIEHEDGE

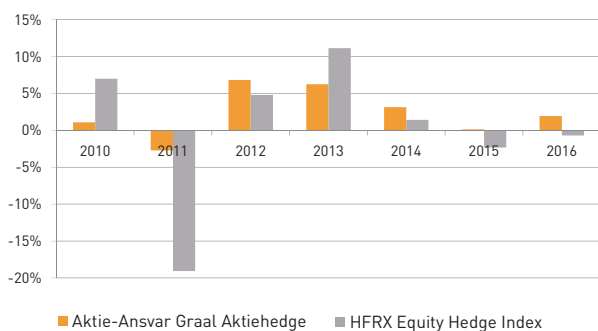
Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge förvaltas gemensamt av Philip Wendt och Maria Ljungqvist. Philip har en gedigen aktiekompetens och har varit verksam i nästan 30 år på finansmarknaden. Med tidigare roller som förvaltare och aktiestrateg har han en stark passion för finansmarknaderna, ekonomisk historia samt geopolitik. Maria har djup erfarenhet av finanspolitik, makroekonomisk analys, krediter och portföljförvaltning. Tidigare har hon arbetat inom några av de största kapitalförvaltningsorganisationerna i Sverige som bl a förvaltare, strateg och ekonom. På 90-talet arbetade Maria med frågor inom ekonomisk politik och internationellt ekonomiskt samarbete på finansdepartementet.



# Historisk avkastning för Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge\*

Hittills under 2016 har fonden stigit med ca 2,3% efter avgifter (per 2016-10-10) vilket är en väldigt hög avkastning om man ser till fondens låga risk och dagens låga ränteläge. Inte minst lyckades förvaltarna parera oron kring Brexit genom att bevara kapitalet under de mest turbulenta dagarna under sommaren. Jämförbara konkurrenter har haft det betydligt tuffare under 2016 där negativa utvecklingar inte är ovanligt. Sedan fonden startade 2010 har andelen positiva månadsavkastningar uppgått till 75% och samtliga helår utom 2011 har gett en positiv avkastning.

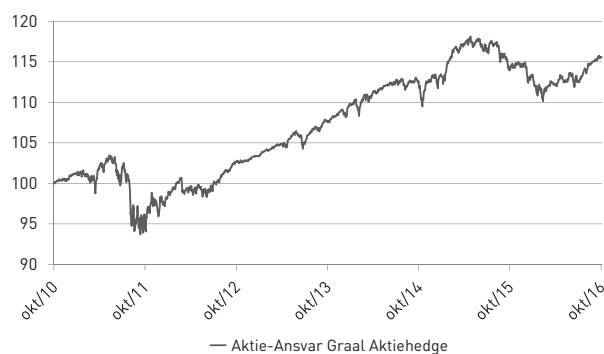
## Värdeutveckling de senaste åren \*



## Förvaltarnas framtidsutsikter

Förvaltarna räknar med att lågräntemiljön i Sverige består under 2016. De långa obligationsräntorna kan trots allt ha passerat sin räntebotten. Med potentiellt stigande långräntor är det bra att ha en portfölj med mycket låg ränteduration (korta löptider). Även om värderingen av svenska aktier i vissa fall är utmanande är de mer än väl rimligt värderade i förhållande till obligationer. Vilket riskjusterat motiverar en aktieandel på drygt en femtedel av fonden, för att inom ramen för fondens målsättning skapa en avkastning i paritet med fondens låga risknivå. Aktiv riskhantering av fondens tillgångar ska addera ytterligare värde.

## Historisk kursutveckling \*



## Månadsavkastningar (efter avgifter)

År	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2010	1,1%										0,3%	0,2%	0,6%
2011	-2,7%	0,0%	-0,2%	0,9%	1,2%	0,0%	-1,2%	-1,4%	-3,4%	-1,6%	2,8%	0,2%	0,1%
2012	6,8%	1,2%	1,1%	0,5%	0,3%	-1,0%	1,0%	1,1%	0,6%	1,0%	0,1%	0,5%	0,1%
2013	6,3%	0,8%	0,3%	0,3%	0,6%	0,6%	-1,2%	1,5%	0,0%	1,0%	0,6%	0,8%	0,6%
2014	3,1%	-0,6%	1,7%	0,2%	0,6%	1,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,6%	0,0%
2015	0,1%	1,7%	1,5%	0,1%	0,3%	0,2%	-1,2%	0,8%	-1,1%	-1,5%	0,4%	0,2%	-1,3%
2016	2,3%	-1,3%	-0,1%	0,3%	0,6%	0,6%	-0,8%	1,3%	0,8%	0,4%			

## Kollektiv intelligens

Aktie-Ansvar har under det senaste året stärkt upp och förädlat förvaltningen. Nyttillkomna förvaltares kompetenser kompletterar det befintliga förvaltarteamet. Bolaget har sedan 1965 haft sin specialistkompetens inom svenska aktier och räntor. På senare tid har detta utvidgats till kvantitativ analys, programmering samt allokerings- och kredit-specialister. Det har skapat ett dynamiskt förvaltningsteam där helheten blir större än delarna, något som inte minst märks i den dagliga förvaltningen samt i förvaltningsresultaten.



**Aktie-Ansvars förvaltningsteam**

Tobias Grelsson, Peder Du Rietz, Björn Löfdahl, Maria Ljungqvist, Lars-Erik Lundgren och Philip Wendt.

## LÅNG TRADITION AV ATT TÄNKA OTRADITIONELLT

Aktie-Ansvar startades redan 1965 av Frikyrko- och Nykterhetsrörelsen och är ett av Sveriges äldsta fondbolag. Med sin traditionsrika historia sätter de stort värde på aktiv förvaltning och att efterleva etiska placeringsregler, långt innan det blev trendigt. Traditionen att ligga i framkant är något bolaget fort-

satt strävar efter och under det senaste året har man gjort stora satsningar på att bygga ut förvaltningsteamet. Aktie-Ansvar har fortfarande ett omfattande förvaltningssamarbete med de ursprungliga grundarna från Folk-rörelserna i Sverige. Sedan 2009 ägs Aktie-Ansvar av Garantum Invest AB. Läs mer om Aktie-Ansvar på [www.aktieansvar.se](http://www.aktieansvar.se)