

KREDITBEROENDE RISK

# Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165

## Egenskaper

- Årlig kupong på 7% per år indikativt
- Kvartalsvis utbetalning
- Exponering mot högavkastande företagsobligationer med hög risk

### OBS!

Mellan 16-25 kredithändelser minskas ditt nominella belopp med 10%-enheter per kredithändelse

## Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165

### Riskindikator

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

Riskenivå normalutfall – Hur stor är risken i placeringen?



Lägre risk

Högre risk

Riskenivå extremutfall

– Hur stor blir förlusten i händelse av ett extremutfall? 7

Emittent Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Emittentrisk S&P: A+/Moody's: Aa3

För vidare information om SPIS Riskindikator, se [www.strukturerade.se](http://www.strukturerade.se). Riskmätten gäller under förutsättning att placeringen hålls till förfall.

Emissionskurs (2% courtage tillkommer)<sup>1</sup> 100%

Kapitalskydd Nej

Kreditberoende skydd/risk<sup>2</sup> 100%

Återbetalning av nominellt belopp vid 0-15 kredithändelser 100%

Minskning av nominellt belopp vid 16-25 kredithändelser 10 procentenheter/händelse

Kreditberoende skydd/risk CDX NA HY 28 Index<sup>3</sup>

Indikativ kupong<sup>4</sup> 7% per år

Kupongen beräknas på utestående nominellt belopp. Utbetalning sker kvartalsvis i efterskott.

Kupongen är indikativ (fastställs senast 9 november 2017) och kan som lägst uppgå till 5%.

Löptid ca 5 år

ISIN SE0008731871

Fotnotsförklaring finns på sidan 4

Senast uppdaterad 170818

### För vem passar placeringen?

Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis passar dig som söker en ränteliknande placering med en god löpande ränta (kupong), utifrån rådande ränteklimat, som är högre än i en traditionell ränteplacering. Möjligen söker du efter ett alternativ till att göra en direktinvestering i företagsobligationer. Du är även beredd att ta risk gentemot referensbolagen i CDX NA HY 28 Index.

### Vad utmärker placeringen?

Den högre räntan fås genom att återbetalningsbeloppet och räntan är knutna till ett index som reflekterar högavkastande amerikanska företagsobligationer, som ges ut av 100 referensbolag (High Yield-bolag). Konstruktionen liknar en traditionell obligation men återbetalningen är kopplad till eventuella kredithändelser hos referensbolagen som kan påverka din investering negativt. Det är därför viktigt att du sätter dig in i betydelsen och effekten av de kredithändelser som beskrivs i broschyren. Du bör även själv bilda dig en uppfattning om referensbolagen i CDX NA HY 28 Index.

### Vilka risker tar du?

Placeringen har två huvudsakliga risker, som båda är kreditrisker. Den ena är i det fall utgivaren av placeringen (emittenten) inte kan fullgöra sina åtaganden. Den andra är kopplad till referensbolagen. Sker många kredithändelser får det stora negativa konsekvenser för din investering. Från och med kredithändelse 16 minskas storleken på din kupong och ditt slutliga återbetalningsbelopp minskas med 10 procentenheter per kredithändelse. Vid 25 eller fler kredithändelser har du förlorat hela ditt investerade belopp såväl som kommande utbetalande kuponger.

## VIKTIGT OM RISKER

### Om broschyren

Denna broschyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av erbjudandet och placeringen. Mer information finns i emittentens prospekt som innehåller en komplett beskrivning av emittenten, de bindande villkoren för placeringen och Garantums erbjudande. Emittenten gör inga framställningar och ställer inga garantier för riktigheten eller fullständigheten avseende någon information i denna broschyr och åtar sig inte ansvar eller skyldighet för informationen i detta dokument. Innan beslut tas om en investering uppmanas investerare att ta del av det fullständiga prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor. Informationen finns tillgänglig på [www.garantum.se](http://www.garantum.se) eller kan erhållas genom att kontakta Garantum på telefon 08-522 550 00.

### OM RISKER

En investering i placeringen är förenad med ett antal riskfaktorer. Här har vi sammanfattat de viktigaste riskerna med köp av Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165. För mer utförlig information om dessa och övriga riskfaktorer, vänligen ta kontakt med Garantum.

#### Kreditrisk

Vid köp av Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165 tar investeraren en kreditrisk på emittenten som ger ut Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165. Med kreditrisk menas risken att emittenten inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden gentemot investeraren. Med åtaganden avses återbetalning på återbetalningsdagen enligt placeringsvillkoren. Om emittenten skulle hamna på obestånd träder eventuell garantigivare in. Skulle garantigivaren i ett sådant läge också hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora hela eller stora delar av sin investering oavsett hur den underliggande exponeringen har utvecklats. Ett sätt att bedöma kreditvärdigheten hos emittenten är att titta på kreditvärdighetsbetyget enligt Standard & Poor's (AAA representerar högsta möjliga kreditbetyg medan D är lägst) och enligt Moody's (Aaa representerar högsta möjliga kreditbetyg medan C är lägst). För information om eventuella förändringar i kreditbetyg se vår hemsida [www.garantum.se](http://www.garantum.se) för aktuell information. Investeringen omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

I händelse av att en resolutionsmyndighet bedömer att banken riskerar att bli insolvent eller inte kunna leva upp till förekommande kapitalkrav har dessa rätten att besluta om att emittentens respektive garantigivarens skulder ska skrivas ned. Detta kan resultera i att investerare förlorar hela eller delar av sin investering.

I Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165 tar du utöver en kreditrisk på emittenten även en kreditrisk på referensbolagen som reflekteras i indexet CDX NA HY 28 Index vid observationsperiodens början. För Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165 gäller att de 15 första kredithändelserna inte har någon effekt på placeringen. Eventuella efterföljande kredithändelser (16-25) i referensbolagen minskar utestående nominellt belopp och återbetalningsbelopp med 10 procentenheter per kredithändelse. Vid 25 kredithändelser blir återbetalningsbeloppet noll kronor. Detta innebär att du kan förlora stora delar eller hela ditt investerade belopp. Om antalet inträffade kredithändelser skulle närma sig gränsen för skyddet mot kredithändelser, kommer priset på andrahandsmarknaden sannolikt att påverkas märkbart negativt redan innan gränsen har passerats. Vid avknoppningar, sammanslagningar och uppköp kan ett referensbolag ersättas av ett annat referensbolag och det eller de ersättande bolag(en) tar då över det ursprungliga referensbolagets vikt i underliggande kreditindex. Mer om kredithändelser och referensbolagen finns på sidan 4.

#### Likviditetsrisk (andrahandsmarknad)

Placeringen har en fast löptid på ca 5 år och ska i första hand ses som en investering under dess hela livslängd. Under normala marknadsförhållanden är det möjligt att i förtid sälja till aktuell marknadskurs på NASDAQ Stockholm där Garantum ställer dagliga köpkurser. Garantum kan i vissa fall ställa säljkurser. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid, vilket innebär att det kan vara svårt eller omöjligt att sälja placeringen. Kurserna på andrahandsmarknaden kan bli såväl högre som lägre än teckningsbeloppet. Prissättningen på andrahandsmarknaden bygger på vedertagna matematiska beräkningsmodeller och är beroende av återstående löptid, aktuellt ränteläge, aktuella kreditbetyg, underliggande marknadsutveckling och kursrörligheten (volatiliteten) i marknaden.

I denna marknadsföringsbroshyr kan det finnas asterisker angivna som i sådana fall avser följande: \* historisk information, \*\* simulerad historisk information samt \*\*\* information som endast utgör exempel för att underlätta förståelsen av placeringen. Utförligare förklaringar om detta finns på sista sidan i detta marknadsföringsmaterial.

Utifrån dessa parametrar framräknas ett marknadsvärde som investeraren kan sälja till under löptiden. Courtage kan tillkomma vid försäljning på andrahandsmarknaden. Emittenten kan även i vissa begränsade situationer lösa in placeringen i förtid och det förtida inlösenbeloppet kan då vara såväl högre som lägre än det ursprungliga investerade beloppet.

#### Valutarisk

Placeringen är noterad i svenska kronor och valutakursförändringar påverkar varken negativt eller positivt kupongen eller det nominella beloppet som är knutet till referensbolagen i placeringen.

#### Exponeringsrisk

Utvecklingen för den underliggande exponeringen (referensbolagen) är avgörande för beräkningen av det slutliga resultatet i placeringen. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker och/eller politiska risker. En investering i placeringen kan ge en annan totalavkastning än en direktinvestering i den underliggande tillgången bland annat på grund av att eventuella utdelningar inte inkluderas i avkastningen för placeringen samt beroende på placeringens specifika konstruktion.

#### Ränterisk

Ränteförändringar under löptiden påverkar placeringens ingående byggstenar vilket kan medföra att placeringens marknadsvärde förändras, positivt eller negativt. Det kan också innebära att marknadsvärdet avviker från ett av investeraren förväntat värde baserat på utvecklingen i den underliggande tillgången.

#### Marknadsrisk

En kreditobligation är en obligation vars återbetalningsbelopp kopplas till kreditmarknaden och är en funktion av kreditrisken i ett eller flera referensbolag, utöver kreditrisken gentemot emittenten.

Under löptiden påverkas kreditobligationens marknadsvärde av det generella ränteläget, aktuella kreditspreadar samt eventuella kredithändelser.

#### Komplexitet i placeringen

Avkastningen i strukturerade placeringar bestäms ibland av komplicerade samband som kan vara svåra att förstå och som i sin tur gör det svårt att jämföra placeringen med andra placeringsalternativ. Innan du köper en viss strukturerad placering bör du sätta dig in i hur den fungerar.

#### Marknadsavbrott och särskilda händelser

Om marknadsavbrott eller andra särskilda händelser inträffar kan emittenten behöva göra vissa ändringar i beräkningen eller byta ut den underliggande tillgången mot en annan. Emittenten får göra sådana ändringar i villkoren som emittenten bedömer nödvändiga i samband med de särskilda händelser som anges i Grundprospektet. Med marknadsavbrott och andra särskilda händelser menas bland annat att:

- Handeln med tillgången avbryts eller att det inte finns någon officiell kurs att tillgå.
- Tillgången (om det är en aktie) avnoteras, bolaget sätts i konkurs eller likvidation, genomförs en aktiesplit, nyemission, återköp eller liknande.
- Det sker en lagändring eller att emittenten får ökade riskhanteringskostnader.

Om emittenten bedömer att det inte är ett rimligt alternativ att göra en ändring eller byta ut den underliggande tillgången får emittenten göra en förtida avslutande beräkning av avkastningen. Underliggande nominellt belopp kan då vara såväl högre som lägre än det investerade beloppet.

#### Icke kapitalskyddad

Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165 är inte kapitalskyddad. Återbetalning av placerat belopp är beroende av eventuella kredithändelser för referensbolagen och du riskerar att förlora delar eller hela det investerade beloppet i händelse av kredithändelser i referensbolagen.

# Kreditobligation High Yield USA

## Kvartalsvis nr 3165

- Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis erbjuder en årlig kupong på indikativt 7% med kvartalsvis utbetalning.
- Den höga kupongen är möjlig genom att risken, som för närvarande är hög, är knuten till ett kreditberoende skydd/risk och innebär att återbetalningsbelopp och kupong är beroende av om det sker några kredithändelser i placeringens underliggande exponering; CDX NA HY 28 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.

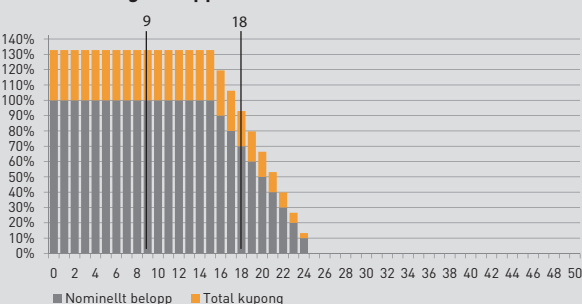


### High Yield USA

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.

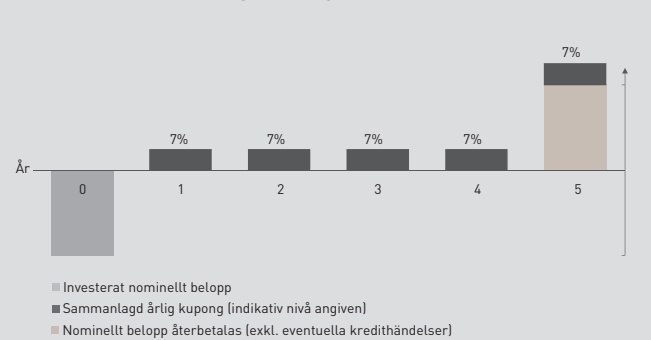
### Återbetalningsbelopp i förhållande till antalet kredithändelser\*\*\*



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 fastställt kupongnivå på 7% på årsbasis. Observera att historisk information inte är en tillförlitlig indikation för framtida resultat.

I tidigare 5-åriga indexserier (27 st.) av CDX NA HY har det som mest skett 18 kredithändelser (serie 9). För de 5-åriga serierna har det i genomsnitt skett ca 9 kredithändelser per indexserie (observera att genomsnittet kan komma att ändras då flera kredithändelser fortfarande kan inträffa i levande indexserier).  
Källa: Skandinaviska Enskilda Banken AB

### Illustration - Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165



Utbetalning av kupongerna sker kvartalsvis från och med den 15 april 2018 fram till och med den 15 juli 2022. 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 7% per år.

Emissionskurs (2% courtage tillkommer) <sup>1</sup>	100%
Kapitalskydd	Nej
Kreditberoende skydd/risk <sup>2</sup>	CDX NA HY 28 Index
Kreditberoende skydd/risk av nominellt belopp	100%
Återbetalning vid 0-15 kredithändelser	100%
Minskning av nominellt belopp (per kredithändelse vid 16-25 kredithändelser)	10 procentenheter
Indikativt kupong <sup>3</sup> (fastställdt senast 9 november 2017 och kan som längst uppgå till 5%)	7%
Löptid	ca 5 år
ISIN	SE0008731871

**Riskindikator**  
Risknivån är fastställd vid emissionens genomförande och kan förändras under placeringens löptid.

Risknivå normalutfall – Hur stor är risken i placeringen?

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Lågre risk | Högre risk →

Risknivå extremutfall - Hur stor blir förlusten i händelse av ett extremutfall? 7  
Emittent: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)  
Emittentrisk: S&P: A+/Moody's: Aa3

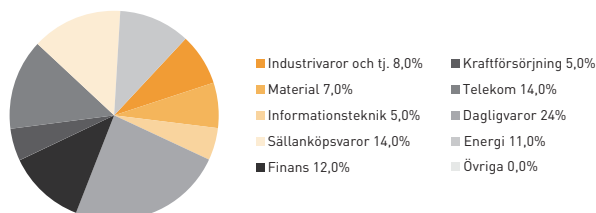
För vidare information om SPIS Riskindikator, se [www.strukturerade.se](http://www.strukturerade.se). Riskmåttet gäller under förutsättning att placeringen hålls till förfall.

En investering i en strukturerad placering 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.

## Om Kreditobligation High Yield USA Kvartalsvis nr 3165

Det kreditberoende skyddet är knutet till de referensbolag som vid löptidens början reflekteras i indexet CDX NA HY 28 Index. Den risk man tar är bland annat att ett eller flera av referensbolagen inte i rätt tid erlägger betalning av skulder, ingår insolvensförfarande eller liknande förfarande inom observationsperioden som löper från 9 november 2017 till 20 juni 2022. Då uppstår en sk. kredithändelse. I tabellen till höger framgår vilka bolag som ingår i indexet för närvarande.

## Sektorindelning - CDX NA HY 28 Index



## Räkneexempel\*\*\*

Antal kredithändelser under löptiden	Total kupong	Återbetalningsbelopp kreditberoende skydd/risk (exkl. kupongerna)	Summa kupongutbetalningar	Totalt återbetalt belopp	Effektiv årsavkastning (inkl. samtliga kostnader)
0	32,8%	1 000 000 kr	327 833 kr	1 327 833 kr	5,8%
10	32,8%	1 000 000 kr	327 833 kr	1 327 833 kr	5,8%
15	32,8%	1 000 000 kr	327 833 kr	1 327 833 kr	5,8%
20	16,4%	500 000 kr	163 917 kr	663 917 kr	-8,8%
22	9,8%	300 000 kr	98 350 kr	398 350 kr	-18,2%
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 [2% courtage tillkommer på tecknat belopp] som investerats i placeringen baserat på en fastställd kupong på 7%. Vid beräkningen av de sammanlagda kupongutbetalningarna har utgångspunkten varit att samtliga kredithändelser skett under kvartal 1. I praktiken kommer de sammanlagda kupongerna sannolikt att vara högre, givet att samtliga kredithändelser inte sker under kvartal 1.

## Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg

(källa: Moody's och S&amp;P)

Moody's	S&P	Förklaring
<b>Investment grade</b>		
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.
<b>Speculative grade (Även benämnt High Yield)</b>		
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.

Bolag som för närvarande ingår	S&P	Moody's	Land
Advanced Micro Devices Inc	B-	B3	USA
AK Steel Corp	B	B2	USA
Alcatel-Lucent USA Inc	NR	B3	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
Arconic Inc	BBB-	Ba2	USA
Avis Budget Group Inc	BB	Ba3	USA
Avon Products Inc	B	B1	Storbritannien
Ball Corp	BB+	Ba1	USA
Beazer Homes USA Inc	B-	B3	Kanada
Bombardier Inc	B-	B2	Kanada
Boyd Gaming Corp	B+	NR	USA
CalAtlantic Group Inc	BB	Ba2	USA
California Resources Corp	CCC+	Caa2	USA
Calpine Corp	B+	Ba3	USA
CCO Holdings LLC	NR	B1	USA
CenturyLink Inc	BB	Ba2	USA
Chesapeake Energy Corp	B-	Caa1	USA
CIT Group Inc	BB+	NR	USA
Community Health Systems Inc	B-	NR	USA
CSC Holdings LLC	B+	Ba1	USA
DaVita Inc	BB	Ba2	USA
Dell Inc	NR	Ba1	USA
DISH DBS Corp	B+	Ba3	USA
Dynegy Inc	B+	B2	USA
Equinix Inc	BB+	Ba3	USA
First Data Corp	B+	B1	USA
Freeport-McMoRan Inc	BB-	B1	USA
Frontier Communications Corp	B	B2	USA
Genworth Holdings Inc	B	Ba3	USA
HCA Inc	BB	B1	USA
HD Supply Inc	BB	Ba3	USA
iStar Inc	B+	B2	USA
JC Penney Co Inc	B+	B1	USA
K Hovnanian Enterprises Inc	-	Caa3	USA
KB Home	B+	B1	USA
L Brands Inc	BB+	Ba1	USA
Lennar Corp	BB+	Ba1	USA
Level 3 Communications Inc	BB	Ba3	USA
Liberty Interactive LLC	BB	Ba3	USA
MDC Holdings Inc	BB+	Ba2	USA
MBIA Insurance Corp	CCC	Caa1	USA
Meritor Inc	B+	B1	USA
MGIC Investment Corp	BB+u	Ba2	USA
MGM Resorts International	BB-	Ba3	USA
Murphy Oil Corp	BBB-	Ba3	USA
Navigent Corp	BB-	Ba3	USA
New Albertson's Inc	B+	-	USA
NOVA Chemicals Corp	BB+	Ba1	Kanada
NRG Energy Inc	BB-	Ba3	USA
Olin Corp	BB	Ba1	USA
ONEOK Inc	BBB	Baa3	USA
Owens-Illinois Inc	BB	Ba3	USA
Pactiv LLC	B+	Caa2	USA
Parker Drilling Co	B-	B3	USA
PolyOne Corp	BB	Ba2	USA
PulteGroup Inc	BB+	Ba1	USA
RR Donnelley & Sons Co	B+	B1	USA
Radian Group Inc	BB	Ba3	USA
Realogy Group LLC	BB-	Ba3	USA
Rite Aid Corp	B	B2 *	USA
Royal Caribbean Cruises Ltd	BBB-	Baa3	USA
Safeway Inc	B+	B3	USA
Sanmina Corp	BB+	WR	USA
Sealed Air Corp	BB	Ba2	USA
Sears Roebuck Acceptance Corp	CCC+	Caa3	USA
Springleaf Finance Corp	B	B2	USA
Sprint Communications Inc	B	B1	USA
SUPERVALU Inc	B+	B1	USA
T-Mobile USA Inc	NR	Ba3	USA
Talen Energy Supply LLC	B+	B1	USA
Targa Resources Partners LP	BB-	Ba3	USA
Teck Resources Ltd	BB	Ba2	Kanada
TEGNA Inc	BB+	Ba1 *	USA
Tenet Healthcare Corp	B	B2	USA
Andeavor	BBB-	Baa3	USA
ADT Corp/The	NR	Ba3	USA
AES Corp/VA	BB	Ba2	USA
Gap Inc/The	BB+	Baa2	USA
Hertz Corp/The	B+	B2	USA
McClatchy Co/The	B-	Caa1	USA
Neiman Marcus Group LLC/The	CCC	Caa1	USA
Williams Cos Inc/The	BB+	Ba2	USA
Toll Brothers Inc	BB+	Ba1	USA
Toys R Us Inc	CCC+	B3	USA
TransDigm Inc	B+	NR	USA
Transocean Inc	B+	B2	USA
Unisys Corp	B	B2	USA
United Rentals North America I	BB-	Ba2	USA
United States Steel Corp	B	B3	USA
Unifi Group Inc	B+	B2	USA
Universal Health Services Inc	BB+	Ba1	USA
Univision Communications Inc	B+	B2	USA
Valeant Pharmaceuticals Intern	B	B3	USA
Weatherford International Ltd	NR	B3	USA
Whiting Petroleum Corp	BB-	B2	USA
Windstream Services LLC	NR	B1	USA
Yum! Brands Inc	BB	Ba3	USA

Källa: Markit och Bloomberg NR = Rating saknas

- Emissionskursen anges exklusive 2% courtage på likvidbeloppet.
- Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Dina investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Kreditobligationen är inte kapitalskyddad och nominellt återbetalningsbelopp är beroende av antalet kredithändelser hos referensbolagen. I denna placering minskar varje kredithändelse nominellt investerat belopp med 10 procentenheter vid kredithändelse 16-25.
- Indexet CDX NA HY 28 Index innehåller 100 referensbolag.
- Kupongen är indikativ och fastställs senast den 9 november 2017 och kan både bli högre eller lägre än indikerat. Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 5% per år. Se emittentens slutliga villkor för utfärdning information om placeringsvillkoren. Allt material finns på [www.garantum.se](http://www.garantum.se) eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00. Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. 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.

# Så fungerar kreditlänkade placeringar

**Kreditlänkade placeringar passar för dig som i första hand söker efter en räntelik placering men med högre avkastningsmöjlighet. Du kan också tänka dig en annorlunda variant av skydd jämfört med traditionella räntealternativ.**

## Vad kännetecknar en kreditlänkad placering?

Med kreditlänkade placeringar kan goda avkastningsmöjligheter skapas. Det som förenar kreditlänkade placeringar är att de har ett kreditberoende skydd/risk samt avkastning som knyts till ett eller flera referensbolag. Får referensbolagen problem kan det påverka din placering negativt både gällande potentiell avkastning och kreditberoende skydd.

## Så får du avkastning

Kreditlänkade placeringar ger en löpande ränta som vanligtvis överstiger den ränta som erbjuds i traditionella räntealternativ. Ofta är räntan fast och betalas ut årsvis, halvårsvis eller kvartalsvis. Ibland kan det också finnas ett rörligt ränteinslag, antingen istället för den fasta räntan eller som en kombination av fast och rörligt. Räntenivån uttrycks i procent av nominellt belopp men i kronor kan räntan bli lägre då den beräknas på placeringens kreditexponerad del av nominellt belopp och detta belopp kan bli lägre beroende på om det sker några kredithändelser bland referensbolagen. Istället för, eller utöver, räntan kan det finnas avkastningsmöjligheter kopplade till en underliggande marknad. I dessa fall används ofta namnet kredit hybrid.

## Breda index knutna till företagsobligationer

Kreditlänkade placeringar kan vara knutna till ett enskilt bolag men är oftast kopplade till breda kreditindex med företag som ger ut företagsobligationer. Referensbolagen är ofta high yield-bolag och vanligt förekommande kreditindex är olika serier av europeiska *iTraxx Crossover Index* och amerikanska *CDX NA HY Index*. De ingående referensbolagen har en lägre kreditvärdighet än BBB från Standard & Poor's men eftersom bolagen är förknippade med en högre risk så erbjuder de också en högre avkastning jämfört med bolag som har en högre kreditvärdighet (sk. investment grade).

## Kreditberoende skydd/risk

Konstruktionen i en kreditlänkad placering liknar en aktieindex-obligation men erbjuder inget kapitalskydd. Istället har placeringen *kreditberoende skydd/risk* vilket innebär att utestående nominellt belopp och återbetalningsbelopp påverkas av kredithändelser i referensbolagen, givet att kredithändelser verkligen inträffar under observationsperioden och att de sker i tillräckligt antal. En del kreditlänkade placeringar har ett skydd mot ett visst antal kredithändelser medan i andra så påverkas placeringen negativt redan vid den första kredithändelsen. Sker inga kredithändelser, eller att de inte inträffar i tillräckligt antal, åtar sig emittenten att återbeta nominellt belopp på slutdagen. Återbetalningen av nominellt belopp och den löpande räntan är med andra ord beroende av om det sker några kredithändelser och i så fall hur många.

### Kredithändelser

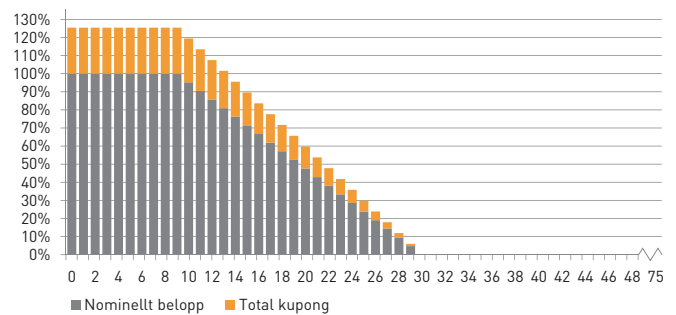
En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Hur antalet kredithändelser påverkar en specifik placering framgår av placeringsvillkoren. Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **Utebliven betalning.** Referensbolaget underlåter att i rätt tid erlägga betalning på finansiell skuld (eller under garanti för finansiell skuld).
- **Insolvensförfarande.** Referensbolaget försätts i konkurs, träder i likvidation eller blir föremål för annat liknande förfarande.

## Skräddarsydd risk- och avkastningsnivå

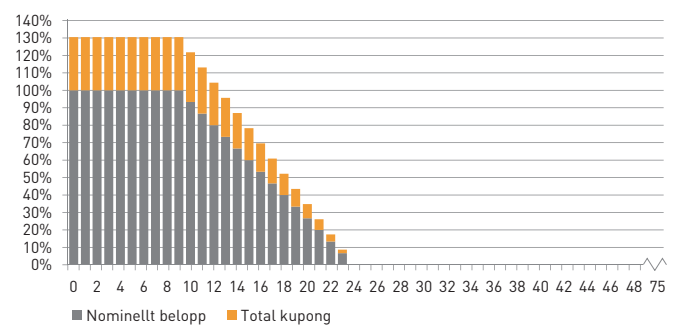
Risk- och avkastningsnivåer skräddarsys efter investerarens olika behov. Placeringens brytpunkter indikerar risknivån. Den första brytpunkten visar hur många kredithändelser man som investerare är skyddad mot. Den andra brytpunkten visar vid vilken kredithändelse som placeringens nominella belopp är noll. Brytpunkterna kan erbjuda skydd mot ett antal kredithändelser men kan också vara så konstruerade att ett fåtal kredithändelser utöver skyddsnivån sänker nominellt belopp avsevärt. Således kan en placeringens brytpunkter kraftigt påverka risken men med en ökad risknivå kommer en ökad avkastningspotential i form av indikerad räntenivå/kupong. Observera att en placering med mer offensiva brytpunkter innebär högre risk. Värdet på andrahandsmarknaden kan då komma att variera kraftigare (mer volatilt) än värdet för en placering med mer defensiva brytpunkter, till följd av variationen av kreditrisk i placeringens referensbolag.

### Mer defensiv placering (brytpunkter 10-30)



**Diagrammet.** Staplarna i grått visar återbetalningsbeloppet och staplarna i orange visar de sammanlagda kupongerna, baserat på en fast årlig ränta på 5%. I det här exemplet har placeringen ett skydd mot de 9 första kredithändelserna. Från kredithändelse 10 reduceras utestående nominellt belopp samt återbetalningsbelopp med 4,76 procentenheter per kredithändelse för kredithändelse 10-30.

### Mer offensiv placering (brytpunkter 10-24)



**Diagrammet.** Staplarna i grått visar återbetalningsbeloppet och staplarna i orange visar de sammanlagda kupongerna, baserat på en fast årlig ränta på 6%. I det här exemplet har placeringen ett skydd mot de 9 första kredithändelserna. Från kredithändelse 10 reduceras utestående nominellt belopp samt återbetalningsbelopp med 6,67 procentenheter per kredithändelse för kredithändelse 10-24.

### Viktigt att tänka på

Utöver kreditrisken/skyddet knuten till referensbolagen har du som investerare även kreditrisk knuten till emittenten av aktuell placering. Denna kreditrisk är överordnad den kreditrisk som finns knuten till referensbolagen och räknas inte in bland ordinarie eventuella kredithändelser.

Om den första brytpunkten för skyddet mot kredithändelser har passerats så kommer den negativa inverkan som ytterligare kredithändelser får på placeringens utfall, att överstiga de berörda referensbolagens aktuella viktning i underliggande kreditindex

Återbetalningsdagen kan komma att senareläggas om en icke slutgiltigt avgjord kredithändelse föreligger.

## TIDSPLAN OCH BETALNINGSPERIOD

- ▶ **1 september 2017** – Säljperiod startar
- ▶ **12 oktober 2017** – Sista teckningsdag
- ▶ **17 oktober 2017** – Avräkningsnotor skickas ut
- ▶ **1 november 2017** – Sista dag då betalningen måste finnas på anvisat bankkonto/bankgiro
- ▶ **9 november 2017** – Leverans av värdepapper  
Observationsperioden för kredithändelser 9 november 2017 fram till och med 20 juni 2022.

## Vad händer sedan?...

- ▶ **15 juli 2022** – Tidigaste tidpunkt för återbetalning. Utbetalning av kupongerna sker kvartalsvis från och med den 15 april 2018 fram till och med 15 juli 2022.

## ...Besök GARANTUM.SE och bli en mer aktiv investerare

På vår hemsida kan du själv söka bland alla våra aktiva placeringar. Kurser och noteringar uppdateras självklart på daglig basis. Med din personliga inloggning kan du följa dina placeringar och därmed bli en mer aktiv investerare. Fördjupa dig i aktuellt marknadsläge via färiska marknadsanalyser, diagram och webb-TV. Och om du väljer att öppna en depå hos oss öppnar sig nya vägar till ett modernt sparande. Din rådgivare kan berätta mer om dessa möjligheter och våra övriga placeringar i aktuellt erbjudande.

## Minsta teckningsbelopp och handelsposter

5 handelsposter om nominellt 10 000 kr per post (50 000 kr). Därutöver i enskilda handelsposter om nominellt 10 000 kr.

## Anmälan & betalning

Anmälan är bindande och ska vara Garantum tillhanda senast sista teckningsdagdag. Betalning görs mot erhållande av avräkningsnota och ska vara Garantum tillhanda senast på sista betalningsdag.

## Bankgiro

5861-4462, Garantum Fondkommission AB (endast OCR-nr kan anges vilket erhålls på avräkningsnotan).

## SEB, klientmedelskonto

5231-10 223 69, Garantum Fondkommission AB Som meddelande på inbetalningen kan något av följande anges: depånummer, personnummer, organisationsnummer, försäkringsnummer eller det OCR-nummer som finns på avräkningsnotan.



Följ oss på Facebook!



# Varför strukturerade placeringar? – här har du svaret

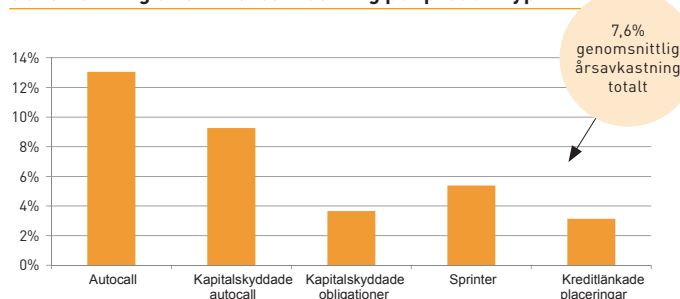
Under de år som vi på Garantum har konstruerat strukturerade placeringar har marknaden upplevt både upp- och nedgångar. På Garantum älskar vi utmaningar och har omfamnat varje förändring i det ekonomiska klimatet. Några av våra mest framgångsrika placeringar har i själva verket tagits fram i tider av oro på börsen. Istället för att se hinder har vi sett nya möjligheter att utnyttja marknadsläget – den ädla konsten att välja rätt placering vid rätt tillfälle.

Av alla Garantums placeringar som hittills löpt till förfall är det hela 71% som gett en positiv avkastning, det är nästan tre av fyra placeringar. Då ska vi som sagt var komma ihåg att vinstsäkringar, det vill säga försäljningar där investerare avyttrat placeringar innan förfallodagen för att säkra hem avkastning, inte är inräknade i denna statistik.

Ser vi till histogrammet framgår det att den största delen av våra placeringar gett en avkastning mellan 0% till 20%. Placeringarna som har gett negativ avkastning uppgår till 21,3%. Men det är endast i 5,5% av utfallen där riskbarriären har brutits på slutdagen. För resterande 15,8% har förlusten kommit sig av förlorad överkurs, det vill säga överkursalternativ till placeringar med skyddat belopp som inte har gett avkastning, men där nominellt belopp trots allt har återbetalats.

Tack vare kapitalskydd är det slutligen 7,6% som har betalat tillbaka nominellt belopp. Detta oavsett hur negativ utvecklingen varit för underliggande tillgångar. Dessa placeringar har varken gett positiv eller negativ avkastning. Ser vi till statistiken talar mycket för att en investering i någon av Garantums strukturerade placeringar har goda förutsättningar att bli en lyckosam affär.

## Genomsnittlig effektiv årsavkastning per produkttyp



Målsättningen för oss på Garantum är att sätta strukturerade placeringar på kartan som konkurrenskraftiga alternativ till traditionella placeringar. För att göra detta möjligt arbetar vi på Garantum ständigt med att förbättra och utöka vårt placeringsutbud för att skapa de bästa förutsättningarna för varje enskild investerare.

Sedan Garantums första publika emission lanserades fram till och med 2016 har våra strukturerade placeringar genererat en genomsnittlig effektiv årsavkastning på hela 7,6%. Ett resultat som vi tycker står sig mycket väl i förhållande till mer traditionella investeringsformer.

## ÖVRIGT

### Om broschyren Indikativa villkor

Angivna villkor är indikativa och kan bli både högre eller lägre än vad som anges. Villkoren är beroende av gällande förutsättningar på ränte-, aktie- och valutamarknaden och de slutgiltiga villkoren fastställs senast på startdagen. Anmälan är bindande under förutsättning att villkoren inte understiger en förutbestämd nivå. Erbjudandets genomförande är villkorat av att det inte enligt Garantums bedömning helt eller delvis, omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning, myndighetsbeslut eller motsvarande i Sverige eller i utlandet. Garantum eller emittenten äger även rätt att förkorta teckningstiden, begränsa erbjudandets omfattning eller avbryta erbjudandet om Garantum bedömer att marknadsförutsättningarna försvårar möjligheterna att genomföra erbjudandet.

### Historisk eller simulerad historisk utveckling

Information markerad med \* avser historisk information och eventuell information markerad med \*\* avser simulerad historisk information. Simulerad information är baserad på Garantums eller emittentens egna beräkningsmodeller, data och antaganden och en person som använder andra modeller, data eller antaganden kan nå annorlunda resultat. Investerare bör notera att varken faktisk eller simulerad historisk utveckling är en garanti för eller indikation om framtida utveckling eller avkastning samt att placeringens löptid kan avvika från de tidsperioder som använts i broschyren.

### Räkneexempel

Information markerad med \*\*\* utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av placeringen. Räkneexemplet visar hur avkastningen beräknas baserat på rent hypotetiska avkastningsnivåer. De hypotetiska beräkningarna ska inte ses som en garanti för eller en indikation på framtida utveckling eller avkastning.

### Rådgivning

Om placeringen är en *lämplig* respektive *passande* investering måste alltid bedömas utifrån varje enskild investerarens egna ekonomiska förhållanden, investeringsmål och kunskap. Denna broschyr utgör inte investeringsrådgivning utan investeraren måste själv bedöma om placeringen är lämplig för denne alternativt rådgöra med en professionell rådgivare. Garantum Fondkommission AB eller utvald emittent tar inget ansvar för värdeutvecklingen av placeringen och lämnar inga som helst muntliga eller skriftliga, direkta eller indirekta garantier eller åtaganden avseende det slutliga utfallet av en investering.

### KOSTNADER OCH ERSÄTTNINGAR

**Courtage:** Vid investering i en placering arrangerad av Garantum betalar investeraren courtage som normalt uppgår till 2% av tecknat belopp (vid en placering i warranter beräknas courtage på placeringens nominella belopp). Därefter tillkommer inga löpande förvaltningsavgifter eller avgifter när placeringen förfaller. Courtage kan däremot tillkomma vid försäljning på andrahandsmarknaden under löptiden.

**Arrangörsarvode:** Garantum får ett arrangörsarvode från placeringens emittent. Arrangörsarvodet är inkluderat i placeringens pris. Garantum erhåller arrangörsarvode som ersättning för det arbete som emittenten uppdragit åt Garantum att utföra. Nivån på arvodet bestäms utifrån ett bedömt pris för de finansiella instrument som ingår i placeringen och arvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion, distribution och administration. Av nominellt belopp uppgår arrangörsarvodet till maximalt 1,2% per löptidsår (normalt ligger arrangörsarvodet mellan 0,8 -1,0% per löptidsår). Oavsett löptid kan arrangörsarvodet dock ej överstiga 6%. Beräkningen är gjord utifrån antagandet att placeringen behålls fram till återbetalningsdagen.

**Tillåtna ersättningar till och från tredje part:** Garantum får endast ge eller ta emot tredjepartsersättningar under förutsättning att ersättningen höjer kvaliteten för tjänsten samt att det inte hindrar tillvaratagandet av kundens intresse.

Garantum har endast begränsad egen distribution. Istället förmedlas eller marknadsförs placeringarna till investerare av olika samarbetspartners till Garantum. Av den totala ersättning som Garantum erhåller går en del till den samarbetspartner som investeraren har vänt sig till. Ersättningen beräknas som en engångsersättning på nominellt belopp där storleken varierar och är beroende av ett flertal faktorer. Ytterligare information om ersättningar till och från tredje part kan erhållas från Garantum.

## Exempel vid ett tecknat belopp på 50 000 kr i Kreditobligation USA High Yield kvartalsvis nr 3165 med ca 5 års löptid:

<b>Courtage:</b> 2% på tecknat belopp	1 000 kr. (Betalas utöver tecknat belopp)
<b>Maximalt arrangörsarvode:</b> 1,2% x 5 år (Beräknas på nominellt belopp)	3 000 kr. (Inkluderat i tecknat belopp)
<b>Totalt</b>	<b>4 000 kr</b>

### BESKATTNING

För enskilda innehavare kan skattekonsekvenser till följd av att äga en strukturerad placering, och med anledning av svensk eller utländsk gällande skattelagstiftning, vara beroende av speciella omständigheter. Varje investerare rekommenderas därför att inhämta råd från skatteexpertis till följd av de skattekonsekvenser som kan uppkomma i och med ägandet av en placering. Ytterligare information finns i prospektet som finns tillgängligt på [www.garantum.se](http://www.garantum.se).

### MARKNADSNOTERING OCH HANDEL

Ansökan om upptagande av placeringen för handel vid NASDAQ OMX Stockholm AB kommer att inlämnas men det finns ingen garanti att en sådan ansökan kommer att bifallas. Under normala marknadsförhållanden är det möjligt att i förtid sälja till aktuell marknadskurs på NASDAQ OMX Stockholm där Garantum ställer dagliga köpkurser. Garantum kan i vissa fall ställa säljkurser.

### ÅTERBETALNINGSDAG

Med återbetalningsdag och kupongutbetalningsdag avses tidigaste dag för återbetalning eller utbetalning av kupong. Tidigaste dag för återbetalning eller utbetalning av kupong framgår av emittentens Grundprospekt och Slutliga villkor. Återbetalning och utbetalning är beroende av den centrala värdepappersförvararens och/eller en eller flera clearinginstituts betalningsrutiner vilket kan leda till att återbetalning eller utbetalning sker senare än tidigaste dag.

### SELLING RESTRICTIONS

The securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. Garantum has agreed that neither itself nor any subsidiary of Garantum will offer, sell or deliver any securities within the United States or to U.S. persons. In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

THIS DOCUMENT MAY NOT BE DISTRIBUTED DIRECTLY OR INDIRECTLY TO ANY CITIZEN OR RESIDENT OF THE UNITED STATES OR TO ANY U.S. PERSON. NEITHER THIS DOCUMENT NOR ANY COPY HEREOF MAY BE DISTRIBUTED IN ANY JURISDICTION WHERE ITS DISTRIBUTION MAY BE RESTRICTED BY LAW OR REGULATION.

### SPIS – BRANSCHKOD OCH ORDLISTA

Garantum Fondkommission AB är ansluten till SPIS (Strukturerade placeringar i Sverige) och har därmed åtagit sig att följa Svenska Fondhandlareföreningens branschkod för vissa strukturerade placeringar. Den anger riktlinjer för innehållet i marknadsföringsmaterialet. Branschkod och tillhörande ordlista finns på [www.strukturerade.se](http://www.strukturerade.se).

### RISKKLASSIFICERING

Riskindikatorn på framsidan syftar till att illustrera risk på investerat belopp utifrån riskmått som är framtagna och beräknade enligt principer som medlemsföretagen i SPIS (Strukturerade Produkter i Sverige) enats om. Riskindikatorn visar tre typer av risk, risknivå normalutfall, risknivå extremutfall (som båda har en gradering mellan 1-7 där 1 är lägst risk och 7 är högst) och emittentrisk/garantigivarrisk. För mer information se Garantums hemsida, [www.garantum.se](http://www.garantum.se)

# Rätt placering vid rätt tillfälle

Garantum Fondkommission har gått från att vara ett litet specialiserat företag till att bli störst i Sverige på strukturerade placeringar. Vår framgång grundades i övertygelsen om att vara extremt kompetenta inom ett begränsat område. Och med ett mål i sikte: erbjuda marknadens bästa kombination av avkastning och risk. Vi har fortfarande samma mål men nu har vi vuxit till en hel sparkoncern. Erbjudandet omfattar alla typer av finansiella produkter och tjänster med stöd av en modern investeringsplattform. Men även om vi breddat erbjudandet drivs vi fortfarande av en stark vilja att tänka i nya banor och snabbt anpassa oss till vad kunder och samarbetspartners efterfrågar utifrån aktuella marknadsförutsättningar. Där andra ser begränsningar ser vi istället möjligheter. Vi hittar alltid en väg framåt oavsett investeringsklimat – rätt placering vid rätt tillfälle helt enkelt.

