

GAP+ | Ny generation av placeringsmöjligheter
TECKNA DIG SENAST 30 DECEMBER 2015

GAP+

Aktieobligation USA IT & Konsumtion *nr 2532*

Aktieobligation Europa *nr 2530*

Aktieobligation Läkemedel *nr 2531*

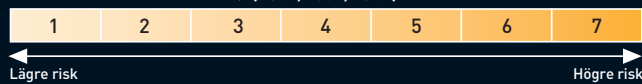
EGENSKAPER

- GAP+ HAR EN FONDLIKANDE KOSTNADSMODELL MED 1% ÅRLIGT ARVODE OCH 10% VINSTDELNING SARVODE
- DET GER FÖRNÄRVARANDE VERKLIGT SLAGKRAFTIGA VILLKOR
- UNDERLIGGANDE BANK I KAPITALSKYDDET, GOLDMAN SACHS, BIDRAR TILL BÄTTRE VILLKOR
- EXPONERING MOT EFTERFRÅGADE AKTIEMARKNADER

Riskindikator

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

Riskenivå normalutfall - Hur stor är risken i placeringen?
▼ (2532/2530/2531)



Riskenivå extremutfall - Hur stor blir förlusten i händelse av ett extremutfall?
2 (2532/2530/2531)

Emittent Argentum Capital SA (SPV)
Emittentrisk S&P: A-/Moody' s A3*

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

	USA IT & Konsumtion (2532)	EUROPA (2530)	LÄKEMEDEL (2531)
Emissionskurs (exkl 2% courtage) ¹	100%	100%	100%
Löptid	ca 6 år	ca 6 år	ca 6 år
Indikativ deltagandegrad ³	1,0	1,5	1,0
<small>Deltagandegrad kan som lägst uppgå till</small>	0,7	1,1	0,7
Genomsnittsberäkning	2 år (månadsvis)	2 år (månadsvis)	2 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 10 aktier	Korg med 10 aktier	Korg med 10 aktier
Valutakoppling avkastningsdel	USD	SEK	USD
Obligationsutgivare för den skyddade delen			Goldman Sachs Group Inc.
ISIN	XS1261170861	XS1261174426	XS1261171166

Fotnotsförklaringar finns på sidan 6, 8 och 10

Senast uppdaterad 151109

FÖR VEM PASSAR PLACERINGARNA?

GAP+ Aktieobligation passar dig som ser en långsiktig potential i aktiemarknaden men som söker en förstärkt trygghet. Du föredrar även en fondliknande kostnadsmodell med löpande arvoden istället för engångsbetalda arrangörsarvoden.

VAD UTMÄRKER PLACERINGARNA?

Varje enskild GAP+ följer utvecklingen på olika aktiemarknader eller sektorer. Det finns flera faktorer som bestämmer det slutliga utfallet. För att kunna ta ställning till GAP+ behöver du i den här broschyren bland annat sätta dig in i hur faktorer som deltagandegrad, genomsnittsberäkning, valutarisk, årligt arvode, hur vinstdelningsarvode fungerar samt vilken effekt det får för obligationen i skyddet om underliggande obligationsutgivare skulle råka ut för problem. Alla villkor i placeringarna anges före arvoden.

VILKA RISKER TAR DU?

Placeringen har två huvudsakliga risker. Den ena är kreditrisk som kan delas upp i två delar: mot den underliggande obligationen i skyddet och för tillväxtdelen samt en viss avvecklingsrisk mot Credit Suisse Int. och SPV:t. Den andra risken är kopplad till marknaden. Vid en utebliven uppgång får du ingen avkastning, vilket du skulle ha fått om du istället valt ett räntealternativ. Du förlorar även värdet av det totala årliga arvoden.

VIKTIGT OM RISKER

En investering i placeringen är förenad med ett antal riskfaktorer. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna. För mer utförlig information om dessa och övriga riskfaktorer, vänligen ta kontakt med Garantum.

Kreditrisk

Kreditrisk innebär risken att någon part i GAP+ inte kan möta sina åtaganden gentemot dig som investerare och du är exponerad mot flera olika kreditrisker.

Emittenten

GAP+ är konstruerad av Garantum med hjälp av en finansiell paketerings-teknik kallat SPV (Special Purpose Vehicle). SPV:t heter Argentum Capital SA och står som emittent för GAP+. Argentum tillhandahålls av den schweiziska banken Credit Suisse Int. och är ett bolag som bildades i Luxemburg i syfte att emittera olika serier av värdepapper såsom GAP+. Istället för kreditrisk i förhållande till emittenten så är investeraren exponerad mot kreditrisken i den eller de tillgång(ar) som finns i SPV:t avseende aktuell GAP+. Om SPV fallerar kan det dock leda till att emissionen avvecklas i förtid, vilket i sig kan ha en negativ inverkan.

Obligation som ingår i den skyddade delen

Den skyddade delen i aktuella GAP+ består av en direktinvestering i en obligation som redan är emitterad (utgiven) och handlas på den internationella obligationsmarknaden. Obligationen löper med ränta och kan vara denominerad i olika valutor. Eftersom aktuella GAP+ ska vara denominerade i svenska kronor så kommer SPV:t ingå ett avtal med Credit Suisse Int. för att omvandla ränta och utländsk valuta för obligationen samt för att hantera betalningsflödena vid avveckling av den underliggande obligationen och återbetalning av aktuell GAP+. Credit Suisse Int. ställer löpande säkerheter för detta åtagande. Om Credit Suisse Int. råkar ut för en kredithändelse är avsikten dessutom att flytta detta ansvar till en ny motpart som tar på sig motsvarande åtagande så länge som kostnaden för detta bytesförfarande inte är för stor. Den bankobligation som utgör det skyddade beloppet har valts ut av Garantum. Den utvalda obligationen och dess kreditbetyg finns på sid 3 (aktuella kreditbetyg gäller vid tryckning av denna marknadsföringsbroschyr).

En investerare är exponerad mot kreditrisken för obligationen som ingår i den skyddade delen i GAP+. Med kreditrisk menas att den aktuella obligationsutgivaren inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden, dvs. återbetala det totala nominella beloppet som är knutet till aktuell obligation. Om den valda obligationsutgivaren skulle hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora en stor del av den kapitalskyddade delen.

Ett sätt att bedöma kreditvärdighet och kreditrisk är att titta på det kreditvärdighetsbetyg som erhållits från oberoende värderingsinstitut såsom exempelvis Standard & Poor's och Moody's. Ett kreditbetyg ger en bild av företagets långsiktiga förmåga att klara sina betalningsåtaganden. Det högsta betyg som kan erhållas är AAA från Standard & Poor's och Aaa från Moody's. De flesta företag har ett kreditbetyg som är lägre än detta. Mer information finns på standardandpoors.com och moody.com. Ett kreditbetyg kan vara föremål för suspendering, sänkning, höjning eller återkallande vid vilken tidpunkt som helst. För information om eventuella förändringar i kreditbetyg, se vår hemsida www.garantum.se. GAP+ omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

Credit Suisse Int.

Credit Suisse Int. är motpart till emittenten avseende sitt åtagande inom den skyddade delen (se ovan) samt för hela tillväxtdelen. En investerare kommer därmed att vara exponerad mot kreditrisken för Credit Suisse Int. i dennes egenskap av avtalsmotpart. Credit Suisse Int. är dock skyldigt att ställa säkerheter för sitt åtagande i form av statsobligationer från utvecklade länder (se slutliga villkor för aktuell förteckning över länder). Om Credit Suisse Int. råkar ut för en kredithändelse är avsikten att flytta detta ansvar till en ny motpart som tar på sig motsvarande åtagande så länge som kostnaden för detta utbytesförfarande inte är för stor. Konsekvenserna av att Credit Suisse Int. blir insolvent eller på annat sätt misslyckas med att fullgöra sina åtaganden i detta avseende finns utförligare beskrivet på sidan 4 i denna broschyr (Fördjupning - för dig som vill veta mer).

Likviditetsrisk (andrahandsmarknad)

GAP+ har en fast löptid och ska i första hand ses som en investering under dess hela livslängd. Ansökan kommer göras om att GAP+ ska upptas till handel på NASDAQ Stockholm (ingen garanti kan lämnas om att en sådan ansökan kommer att godkännas). Garantum ställer priser på börsen och Credit Suisse Int. kommer vidta rimliga åtgärder för att bistå Garantum med avveckling av värdepapperet och dess innehåll. SPV:t är inte förenat med några extra kostnader i andrahandsmarknaden utan prissättningen fungerar såsom i en traditionell aktieindexobligation. Kurserna på andrahandsmarknaden kan bli såväl högre som lägre än teckningsbeloppet. Prissättningen på andrahandsmarknaden är beroende av flera faktorer såsom återstående löptid, aktuellt ränteläge, aktuella kreditbetyg, underliggande marknadsutveckling och kursrörligheten (volatiliteten) i marknaden. Courtage kan tillkomma vid försäljning på andra-

handsmarknaden. Andrahandsmarknaden kan vara mycket illikvid eller så kan prissättningen av de underliggande beståndsdelarna avvika, positivt eller negativt, jämfört med normala marknadsförhållanden. Prissättningen för de underliggande tillgångarna styrs av handeln på marknaden.

Valutarisk

GAP+ är noterad i SEK men i USA IT & Konsumtion nr 2532 och Läkemedel nr 2531 beräknas avkastningsdelen i utländsk valuta (USD). Det innebär att en försvagning eller förstärkning av USD gentemot svenska kronan påverkar den avkastningsdelen negativt eller positivt. Om någon av obligationsutgivarna som gett ut obligationerna i den skyddade delen får problem som innebär att en obligation ska återbetalas till aktuellt återvinningsvärde kommer det eventuella beloppet betalas ut i SEK justerat för eventuell valutarörelse mellan underliggande obligations valuta och SEK.

Exponeringsrisk

Utvecklingen för den underliggande exponeringen 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, valutakursrisker, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker och/eller politiska risker. En investering i placeringen kan ge en annan totalavkastning än en direktinvestering i den underliggande tillgång bland annat på grund av att 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.

Om broschyren

Denna broschyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av erbjudandet och placeringen. Mer information finns i prospektet (series prospectus) och som innehåller en komplett beskrivning av emittenten, de bindande villkoren, så som detaljregleringar av samtliga aspekter och även reservbestämmelser för oförutsedda händelseförlopp som olika former av störningar avseende hela eller delar av den underliggande exponeringen och/eller relevanta hedgningsarrangemang, införandet av nya skatteregler eller annan lagstiftning med inverkan på instrumenten eller relevanta hedgningsarrangemang, för placeringen och Garantums erbjudande.

Innan beslut tas om en investering uppmanas investerare att ta del av informationen på sidan 3 och 4 samt det fullständiga prospektet som innehåller en detaljerad beskrivning av erbjudandet samt de gällande villkoren. Prospektet finns tillgängligt på www.garantum.se eller kan erhållas genom att kontakta Garantum på telefon 08-522 550 00.

I denna marknadsföringsbroschyr 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.

GAP+, en ny generation av strukturerade placeringar

GAP+ innebär slagkraftigare villkor tack vare ett mycket större utrymme för flexibilitet i konstruktionen. En GAP+ med skydd kan skapas med två olika tekniker. Den ena är via kreditförsäkringskontrakt (CDS) medan den andra, som gäller aktuella GAP+ i detta marknadsföringsmaterial, är via direktinvesteringar i en eller flera obligationer som handlas på den internationella obligationsmarknaden. Det skyddade beloppet, och därmed kreditrisken, knyts i detta fall mot Goldman Sachs Group Inc. - en av världens största bankerkoncerner. Utmärkande för GAP+ är även en fondliknande kostnadsmodell som ger ytterligare förbättrade villkor.

Så fungerar det

Aktuella GAP+ i detta material fungerar i praktiken som en vanlig strukturerad placering med skydd, såsom aktieindexobligationer, och består av två olika delar: en skyddad del bestående av en obligation och en tillväxtdel som kan ge avkastning. GAP+ konstrueras med en speciell typ av finansiell paketeringsteknik kallat SPV (Special Purpose Vehicle).

Tack vare denna teknik är det möjligt att skapa en kreditriskexponering mot vald obligationsutgivare utan deras inblandning. Det gör att Garantum kan arbeta effektivare då man tar fram placeringen. Eftersom marknadsförutsättningarna hela tiden förändras kan den bank som passar bäst för tillfället väljas. Detta bidrar till en effektiv konstruktion med slagkraftiga villkor för dig som investerar. I denna placering har kreditriskexponeringen, den skyddade delen, knutits till Goldman Sachs Group Inc. På sidan 2 och 4 finns ytterligare information om hur det fungerar vilket är viktigt att du sätter dig in i innan du gör en investering.

Obligationutgivare	Aktuella kreditbetyg (2015-10-30) S&P / Moody's
Goldman Sachs Group Inc.	A- / A3

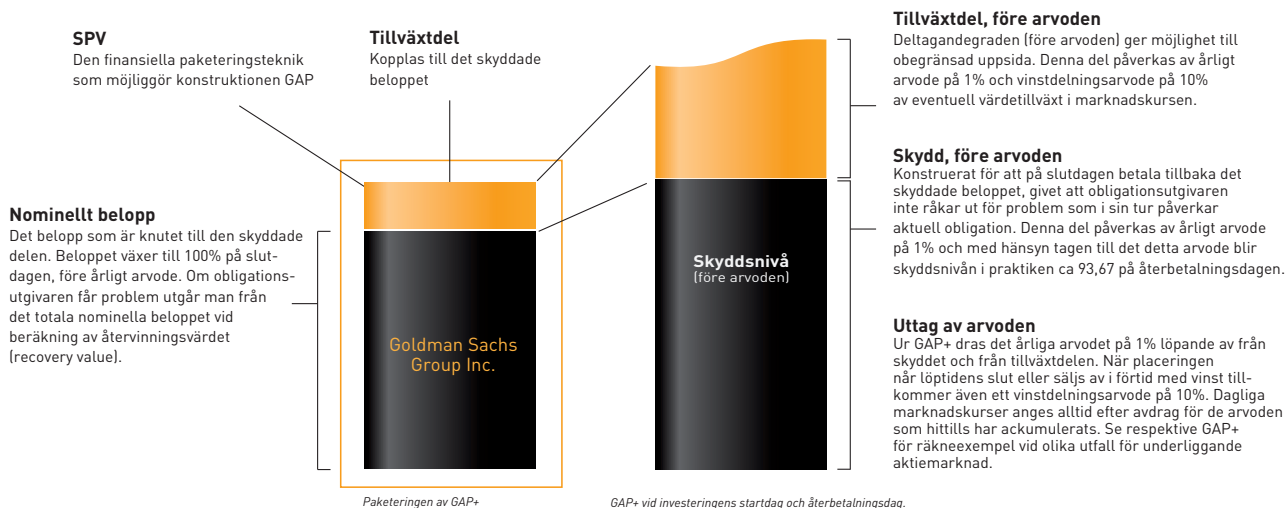
Goldman Sachs Group Inc. är ägarbolag inom Goldman Sachs koncernen. I händelse av konkurs kan återvinningsvärdet variera mellan olika koncernbolag, därför kan kreditbetygen variera mellan bolagen i samma koncern.

Tillväxtdel kopplas på

I GAP+ ingår även en tillväxtdel som kopplas till den skyddade delen. Denna del ger exponering mot underliggande tillgångar och ger dig som investerar rätten till att få avkastning om utvecklingen är positiv.

Fondliknande kostnadsmodell

I GAP+ tas ett fast arvode ut på 1% per år. Arvodet justeras dagligen från de marknadskurser som publiceras men tas i praktiken ut årsvis i efterskott. Vinstdelningsarvodet uppgår till 10% av den värdetillväxt som skapats i marknadskursen för placeringen. Även detta arvode är avdraget från publicerade marknadskurser men dras i praktiken inte av från din placering förrän du säljer den eller om placeringen når löptidens slut. Med hänsyn tagen till det årliga arvodet blir skyddsnivån i praktiken ca 93,67% på återbetalningsdagen efter löptidens slut, efter avdrag för det årliga arvodet.



För dig som vill veta mer om GAP+

Hur är GAP+ konstruerat?

GAP+ är konstruerad av Garantum via en finansiell paketeringsteknik som kallas SPV (Special Purpose Vehicle). Detta SPV tillhandahålls av Credit Suisse International, vilket är en del av den schweiziska bankkoncernen Credit Suisse, och är bildat i Luxemburg. I SPV:t ligger ett flertal tillgångar som utgör GAP+.

Vilka tillgångsslag är GAP kopplad till?

Den skyddade delen i GAP+ utgörs av en eller flera redan utgivna obligationer av och handlas på den internationella obligationsmarknaden. Tillväxtdelen är utgiven av Credit Suisse Int. Credit Suisse Int. ställer dessutom säkerheter i form av statsobligationer från utvecklade länder (se slutliga villkor för aktuell förteckning över länder) för att täcka sitt åtagande.

Vilken roll har nedanstående parter i transaktionen?

Argentum Capital SA är namnet på SPV:t som gör GAP möjligt. SPV:t har till uppgift att innehålla den eller de tillgång(ar) som ingår i GAP. SPV:t och Credit Suisse Int. ingår ett gemensamt avtal där Credit Suisse Int. förser SPV:t med relevanta komponenter.

Credit Suisse Int. åtagande gentemot SPV:t är att hantera räntor och valutor för det skyddade beloppet samt att återbetala eventuellt avkastningsbelopp från tillväxtdelen på återbetalningsdagen. För att säkerställa detta åtagande ställer Credit Suisse Int. säkerheter i form av statsobligationer från utvecklade länder (se slutliga villkor för aktuell förteckning över länder). Credit Suisse Int. kommer även att ha skyldighet att ställa vissa begränsade extra säkerheter utöver det belopp som Credit Suisse Int. från tid till annan kan vara skyldigt SPV:t under avtalet.

Även om Credit Suisse Int. och SPV:t är skilda från varandra är det Credit Suisse Int. som tillhandahåller denna finansiella paketeringsteknik. Det innebär att Credit Suisse Int. medverkar i alla transaktioner som sker inom och till/från SPV:t.

Garantum agerar som konstruktör och arrangör av GAP+. I den rollen har Garantum bland annat åtagit sig att för emittentens räkning marknadsföra, handla upp och tillhandahålla en andrahandsmarknad i GAP+.

Vad sker om det inträffar en kredithändelse hos någon av parterna i GAP+? (på sid 2 kan du läsa mer om kreditrisk)

Det skyddade beloppet: Om en eller flera av de underliggande obligationsutgivarna får problem som påverkar aktuella obligationer kommer GAP+ att delvis lösas in i förtid. SPV:t kommer då att avyttra den del som är knuten till underliggande obligationer. Eventuellt återvin-

ningsvärde (recovery value) som ska återbetalas till investeraren beräknas då på den del av det totala nominella beloppet som knutits till aktuell(a) obligationsutgivare. Eventuellt återbetalningsbelopp betalas ut i SEK justerat för eventuell valutakursrörelse mellan underliggande obligations valuta och SEK.

Credit Suisse Int.: Om Credit Suisse Int. skulle drabbas av en kredithändelse är målsättningen att Credit Suisse Int. åtagande gentemot SPV:t flyttas till en annan motpart. För att kunna täcka de kostnader som kan uppstå, vid ett byte av motpart, kommer Credit Suisse Int. vid var tid att ställa extra säkerheter för sitt åtagande. SPV:t, tillsammans med Garantum, har rätt att flytta åtagandet till en annan motpart så länge som villkoren ej försämrats för investerarna, dvs. så länge som kostnaden för att flytta åtagandet ej överstiger de extra säkerheter som finns vid det aktuella tillfället. Om inte någon annan tillfredställande part skulle vara villig att ikläda sig Credit Suisse Int. roll kommer alla positioner att stängas och nettovärdet betalas ut till investerarna.

Vilken risk finns mot SPV:t?

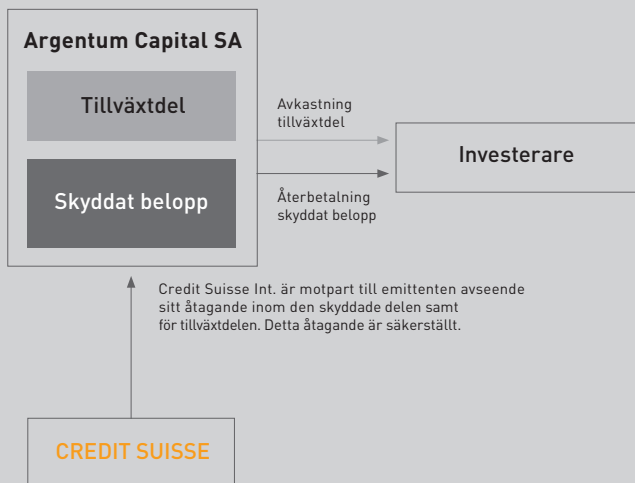
Investeraren har rätt till de tillgångar som finns i SPV:t för att säkerställa villkoren i investeringen. SPV:t har inga andra tillgångar eller åtaganden som kan påverka utfallet. Det finns en risk för att SPV:t kan komma att avvecklas i förtid. Detta kan exempelvis vara på grund av förändringar i eller tolkning av relevant skattelagstiftning vars negativa effekter inte kan avhjälpas. Skulle detta inträffa kommer tillgångarna i SPV:t att avvecklas i förtid och kapitalet kommer att betalas ut till innehavarna av GAP+.

Vilka risker är förenade med placeringen och vilken riskbenägenhet bör jag ha vid en placering i placeringen?

Placeringen har två huvudsakliga risker. Den ena är kreditrisk som kan delas upp i tre delar: mot underliggande obligation(er) i den skyddade delen, för tillväxtdelen samt en viss avvecklingsrisk mot Credit Suisse Int. och SPV:t. Den andra risken är kopplad till marknaden. Vid en utebliven uppgång får du ingen avkastning, vilket du skulle ha fått om du istället valt ett räntealternativ.

Hur fungerar kostnadsmodellen med löpande arvoden?

GAP+ fungerar som en traditionell aktieindexobligation men har istället en fondliknande kostnadsmodell med ett årligt arvode på 1% plus ett vinstdelningsarvode på 10%. Den stora fördelen med löpande arvoden är att i samband med investeringstillfället kan hela det investerade kapitalet (exkl. courtage) användas till placeringens olika beståndsdelar. Det ger för närvarande mycket bra villkor genom att tillväxtdelen (deltagandegraden) blir större. På sidan 9-10 kan du läsa mer om det här.



Aktieobligation USA IT & Konsumtion

nr 2532

- GAP Aktieobligation USA IT & Konsumtion följer en aktiekorg med 10 amerikanska aktier. Aktiekorgen är framtagen för placeraren som ser en långsiktig potential på en positiv amerikansk börsutveckling.
- Placeringen har en deltagandegrad på indikativt 1,0 vilket gör att placeringen har god följsamhet med underliggande aktieindex. Avkastningsdelen beräknas i USD och har således en valutarisk.
- Placeringen har en löptid på ca 6 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 93,67% av nominellt belopp återbetalat på slutdagen.



Gynnsamt läge för konsumtionsinriktade bolag i USA

Den amerikanska ekonomin är dragloket i den globala ekonomin. En allt bättre arbetsmarknad ökar successivt konsumtionsutrymmet för hushållen. Sysselsättningen i USA bedöms vi kommer att växa snabbare framöver, vilket till slut även kommer att få lönerna att öka i en snabbare takt. Högre inkomster för hushållen är goda nyheter för amerikanska konsumtionsrelate-

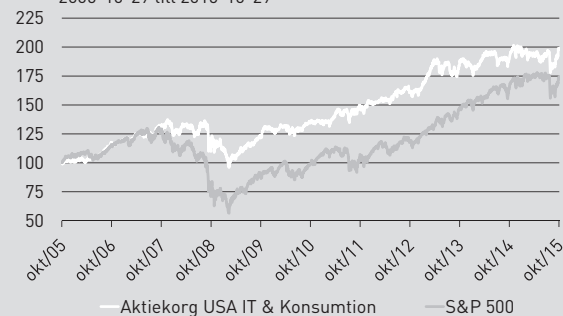
rade bolag. USA står dessutom med några av världens mest konkurrenskraftiga och innovativa teknologibolag. Bolag som gynnas av en hög aktivitet i USA:s företagssektor vilket väntas leda till ett ökat behov av investeringar i ny teknik. Amerikanska teknik- och konsumtionsbolag med starka varumärken gynnas dessutom av en starkare världskonjunktur och framförallt av ett ökat välbefinnande i tillväxtregionerna.

Bolag i aktiekorgen	Sektor	Aktierekommendationer ⁴		
		Köp	Behåll	Sälj
MCDONALD'S	Sällanköpsv. & tj.	12	18	2
INTEL	Informationsteknik	23	18	4
QUALCOMM	Telekomoperatörer	19	13	3
PROCTER & GAMBLE	Dagligvaror	10	14	3
COCA COLA	Dagligvaror	13	11	4
GENERAL MILLS	Dagligvaror	5	12	3
IBM	Informationsteknik	6	15	6
MICROSOFT	Informationsteknik	20	12	5
KELLOGG	Dagligvaror	4	13	5
MOTOROLA SOLUTIONS	Telekomoperatörer	4	8	5

(Källa: Bloomberg 9/11 2015)

Kursutveckling

2005-10-29 till 2015-10-29*



Källa: Reuters Datastream

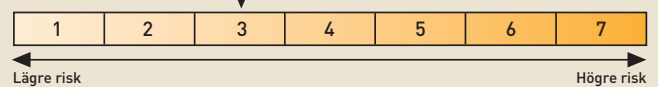
Diagrammet visar den historiska utvecklingen för aktiekorgen och ett amerikanskt aktieindex S&P 500 sedan 2005-10-29 och är indexerat till 100 från detta datum. Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning.

Emissionskurs (2% courtage tillkommer) ¹	100%
Indikativ deltagandegrad	1,0
Deltagandegraden anges före arvoden och kan som lägst uppgå till	0,7
Löptid	ca 6 år
Genomsnittsberäkning	2 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 10 aktier
Valutakoppling avkastningsdel	USD
Obligationsutgivare för den skyddade delen	Goldman Sachs Group Inc.
ISIN	XS1261170861

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 vid ett negativt extremutfall? **2**
 Emittent **Argentum Capital SA (SPV)**
 Emittentrisk **S&P: A-/Moody' s A3***

*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande obligationsutgivare i skyddet på sidan 2-3 i aktuell marknadsföringsbroschyr. För vidare information om SPIS Riskindikator, se www.strukturerade.se. Riskmatten 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. Slutvärdet för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av korgens värde 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.

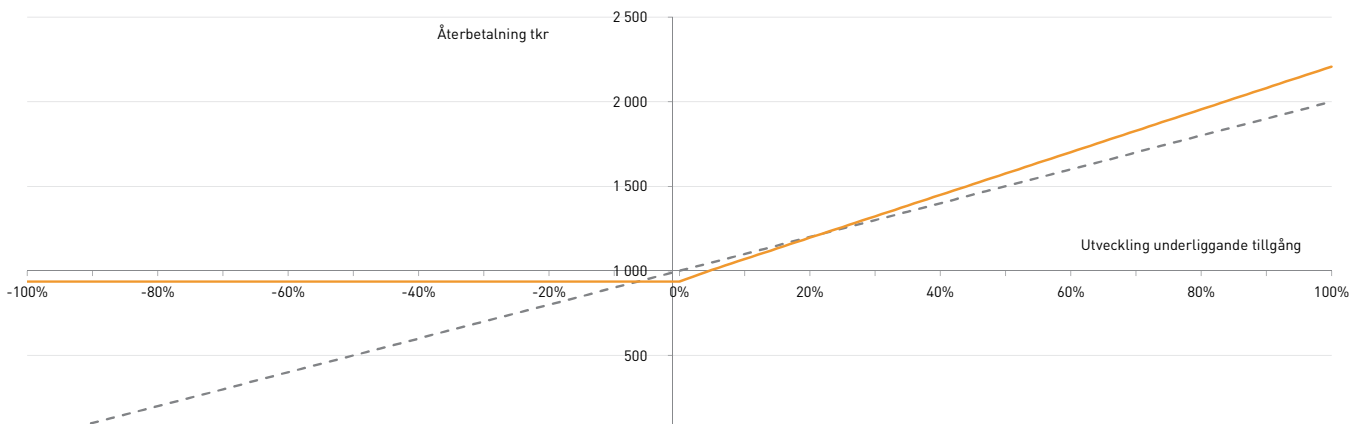
Om det skyddade beloppet

I GAP+ Aktieobligation USA IT & Konsumtion är investerat belopp (exkl. courtage) skyddat, före avdrag för det årliga arvodet på 1%. Med hänsyn till det årliga arvodet blir skyddsnivån i praktiken 93,67% på återbetalningsdagen. Vid positiv utveckling i aktiekorgen växer tillväxtdelen. Ett större belopp kan då återbetalas av emittenten.

Valutarisk eller möjlighet

Underliggande tillgångar 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.

Aktieobligation USA IT & Konsumtion - exempel på möjliga utfall***



Illustrationen ovan visar produktens möjliga utfall på slutdagen. Den horisontella axeln illustrerar utveckling av underliggande tillgång med hänsyn tagen till genomsnittberäkning och valutakursförändring. Vertikal axell 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	Effektiv årsavkastning (inkl. samtliga kostnader)
-50%	0%	-50%	936 700 kr	-1,3%
-25%	-10%	-27,5%	936 700 kr	-1,3%
0%	10%	0%	936 700 kr	-1,3%
25%	0%	25%	1 153 738 kr	1,9%
25%	-10%	22,5%	1 132 664 kr	1,6%
25%	10%	27,5%	1 174 813 kr	2,2%
50%	0%	50%	1 364 486 kr	4,6%
50%	-10%	45%	1 322 336 kr	4,1%
50%	10%	55%	1 406 636 kr	5,1%

- | | |
|--|---|
| <p>+</p> <ul style="list-style-type: none"> En successivt bredare och högre amerikansk tillväxt gynnar hushållens efterfrågan. Svenska bolag gynnas av såväl inhemsk som utländsk efterfrågan. Investerat belopp (exkl. arvoden) är skyddat. | <p>-</p> <ul style="list-style-type: none"> Ökad geopolitisk spänning riskerar att dämpa tillväxten i USA och världen. Alla villkor anges före avdrag för arvoden. Skyddat belopp på slutdagen ligger på 100% före arvoden och nivån efter avdrag för arvoden blir ca 93,67%. |
|--|---|

1 Emissionskursen anges exklusive 2% courtage på investerat belopp.

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 obligationerna som ingår i skyddet inte drabbas av 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 nivån ej understiger 0,7. Deltagandegraden anges före avdrag för årligt arvode på 1%. Vid en positiv marknadskursutveckling tillkommer ett vinstdelningsarvode på 10% på den positiva värdeutvecklingen för marknadskursen. 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.

Aktieobligation Europa nr 2530

- Aktieobligation Europa är ett intressant placeringsalternativ för dig som bedömer möjligheterna för den europeiska aktiemarknaden som goda på sikt.
- En deltagandegrad på indikativt 1,5 möjliggör en avkastning högre än utveckling på underliggande aktiekorg. Avkastningsdelen är i SEK och har således ingen valutarisk.
- Placeringen har en löptid på ca 6 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 93,67% av nominellt belopp återbetalat på slutdagen.



Stora pålitliga europeiska bolag med stabil intjänning

Förutsättningarna för en successivt högre tillväxt i Europa har tydligt förbättrats. Situationen i Sydeuropa har stabiliserats och i och med det har också den europeiska ekonomin passerat sin svåraste fas. Den inhemska efterfrågan växer sig samtidigt allt starkare i Sverige vilket gynnar de svenska bolagen i den underliggande aktiekorgen. Återhämtningen i Europa som helhet kommer även

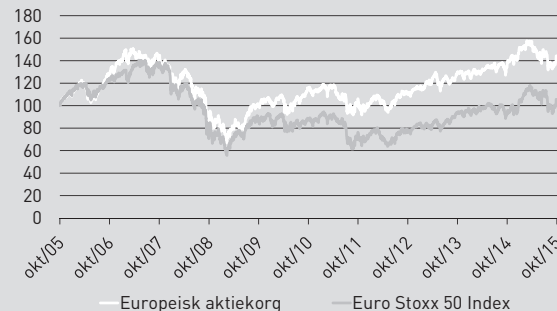
fortsättningsvis att stötts av en expansiv penningpolitik. För de europeiska bolagen kan detta innebära ett utmärkt avstamp inför kommande år. GAP+ Aktieobligation Europa följer en likaviktad korg med 10 europeiska aktier. Aktiekorgen är framtagen för att utgöra en välbalanserad mix av stora pålitliga bolag med stabil intjänning.

Bolag i aktiekorgen	Sektor	Aktierekommendationer ⁴		
		Köp	Behåll	Sälj
NATIONAL GRID	Kraftförsörjning	6	12	4
TELE 2 B	Telekomoperatörer	10	11	8
UNIBAIL RODAMCO	Finans & fastighet	6	14	4
ENGIE	Kraftförsörjning	18	10	2
MUNICH RE	Finans & fastighet	14	19	5
HSBC	Finans & fastighet	16	19	3
SEB A	Finans & fastighet	13	17	2
TELIA SONERA	Telekomoperatörer	11	17	9
ALLIANZ	Finans & fastighet	17	15	5
SWEDBANK A	Finans & fastighet	13	12	6

(Källa: Bloomberg 30/10 2015)

Kursutveckling

2005-10-29 till 2015-10-29*



Källa: Reuters Datastream

Diagrammet visar den historiska utvecklingen för aktiekorgen och ett europeiskt aktieindex (Euro Stoxx 50) sedan 2005-10-29 som båda är indexerade till 100 från detta datum. Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning.

Emissionskurs (2% courtage tillkommer) ¹	100%
Indikativ deltagandegrad	1,5
Deltagandegraden anges före arvoden och kan som lägst uppgå till	1,1
Löptid	ca 6 år
Genomsnittsberäkning	2 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 10 aktier
Valutakoppling avkastningsdel	SEK
Obligationsutgivare för den skyddade delen	Goldman Sachs Group Inc.
ISIN	XS1261174426

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?²
 Emittent **Argentum Capital SA (SPV)**
 Emittentrisk **S&P: A-/Moody' s A3***

*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande obligationsutgivare i skyddet på sidan 3 i aktuell marknadsföringsbroschyr. För vidare information om SPIS Riskindikator, se www.strukturerade.se. Riskmåttan 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.

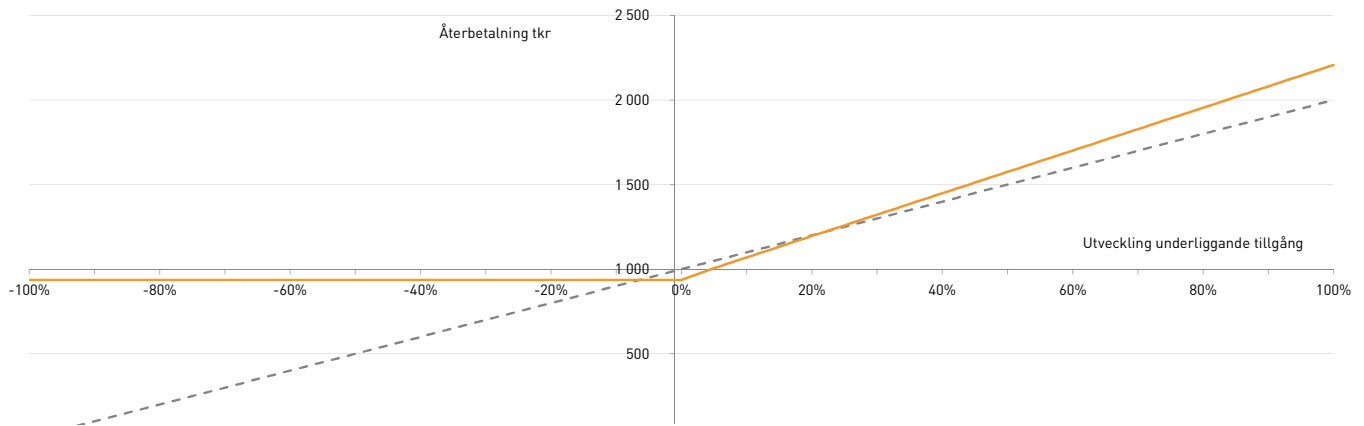
Så fungerar det

Den aktierelaterade avkastningspotentialen motsvarar korgens utveckling multiplicerat med deltagandegraden som är indikerad till 1,5. 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 arvodet. Slutvärdet för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av korgens värde 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.

Om det skyddade beloppet

I GAP+ Aktieobligation Europa är investerat belopp (exkl. courtage) skyddat, före avdrag för det årliga arvodet på 1%. Med hänsyn till det årliga arvodet blir skyddsnivån i praktiken 93,67% på återbetalningsdagen. Vid positiv utveckling i aktiekorgen växer tillväxtdelen. Ett större belopp kan då återbetalas av emittenten.

Aktieobligation Europa - exempel på möjliga utfall***



Illustrationen ovan visar produktens möjliga utfall på slutdagen. Den horisontella axeln illustrerar utveckling av underliggande tillgång 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 på 1,5.

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.

Investerat belopp	Korgens utveckling	Återbetalning	Effektiv årsavkastning (inkl samtliga kostnader)
1 020 000 kr	-50%	936 700 kr	-1,3%
1 020 000 kr	-25%	936 700 kr	-1,3%
1 020 000 kr	0%	936 700 kr	-1,3%
1 020 000 kr	10%	1 069 439 kr	0,7%
1 020 000 kr	20%	1 195 888 kr	2,5%
1 020 000 kr	25%	1 259 112 kr	3,3%
1 020 000 kr	30%	1 322 336 kr	4,1%
1 020 000 kr	40%	1 448 785 kr	5,5%
1 020 000 kr	50%	1 575 234 kr	6,9%

- + Låga förväntningar i Europa kan ge positiv effekt.
- + Löpande arvoden ger enklare jämförelse med fonder.
- + Investerat belopp (exkl. arvoden) är skyddat.

- Fortsatt svag konjunktur i Europa.
- Alla villkor anges före avdrag för arvoden.
- Skyddat belopp på slutdagen ligger på 100% före arvoden och nivån efter avdrag för arvoden blir ca 93,67%.

1 Emissionskursen anges exklusive 2% courtage på investerat belopp.

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 obligationerna som ingår i skyddet inte drabbas av 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 nivån ej understiger 1,1. Deltagandegraden anges före avdrag för årligt arvode på 1%. Vid en positiv marknadskursutveckling tillkommer ett vinstdelningsarvode på 10% på den positiva värdeutvecklingen för marknadskursen. 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.

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. Slutvärdet för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av korgens värde 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.

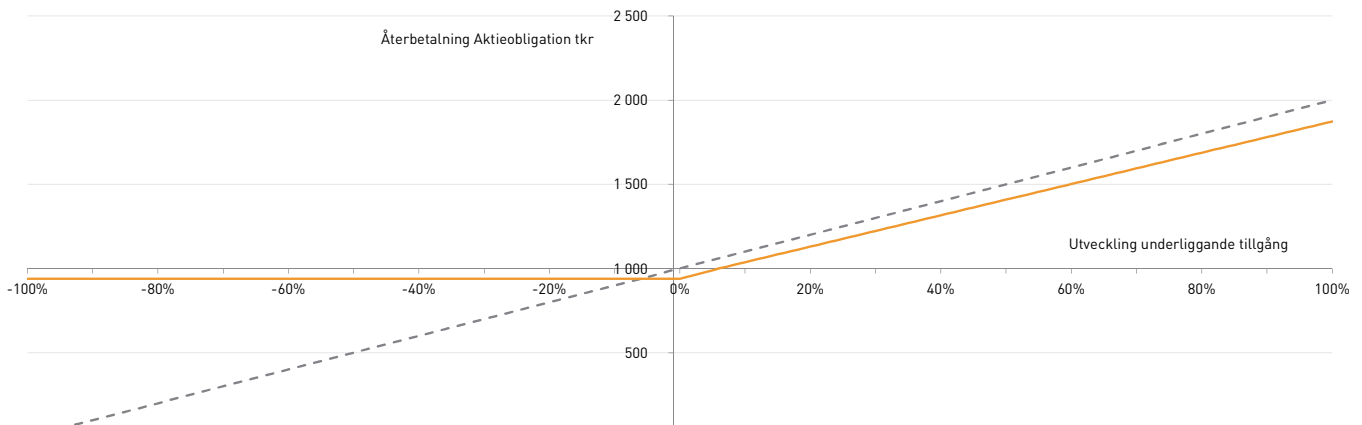
Om det skyddade beloppet

I GAP+ Aktieobligation Läkemedel är investerat belopp (exkl. courtage) skyddat, före avdrag för det årliga arvoden på 1%. Med hänsyn till det årliga arvoden blir skyddsnivån i praktiken 93,67% på återbetalningsdagen efter 6 år. Vid positiv utveckling i aktiekorgen växer tillväxtdelen. Ett större belopp kan då återbetalas av emittenten.

Valutarisk eller möjlighet

Underliggande tillgångar 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.

Aktieobligation Läkemedel - exempel på möjliga utfall***



Illustrationen ovan visar produktens 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	Effektiv årsavkastning (inkl samtliga kostnader)
-50%	-10%	-50%	936 700 kr	-1,3%
-25%	10%	-27,5%	936 700 kr	-1,3%
0%	0%	0%	936 700 kr	-1,3%
25%	0%	25%	1 153 738 kr	1,9%
25%	-10%	22,5%	1 132 664 kr	1,6%
25%	10%	27,5%	1 174 813 kr	2,2%
50%	0%	50%	1 364 486 kr	4,6%
50%	-10%	45%	1 322 336 kr	4,1%
50%	10%	55%	1 406 636 kr	5,1%



- En åldrande befolkning och ett ökat välstånd i tillväxtländerna är positivt för läkemedelssektorn.
- Löpande arvoden ger enklare jämförelse med fonder.
- Investerat belopp (exkl. arvoden) är skyddat.



- En lägre global tillväxt riskerar att påverka läkemedelssektorn negativt.
- Alla villkor anges före avdrag för arvoden.
- Skyddat belopp på slutdagen ligger på 100% före arvoden och nivån efter avdrag för arvoden blir ca 93,67%.

1 Emissionskursen anges exklusive 2% courtage på investerat belopp.

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 obligationerna som ingår i skyddet inte drabbas av 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 nivån ej understiger 0,7. Deltagandegraden anges före avdrag för årligt arvode på 1%. Vid en positiv marknadskursutveckling tillkommer ett vinstdelningsarvode på 10% på den positiva värdeutvecklingen för marknadskursen. 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.

Exempel: arbeta aktivt med dina placeringar och låt ditt kapital växa steg för steg

Även om en kapitalskyddad strukturerad placering i första hand är en långsiktig placering, erbjuder den flexibilitet under löptiden. Att löpande vara aktiv i sin portfölj, och även vara aktiv med kapitalet vid nedgångar, är nyckeln till att nå ett bra långsiktigt förvaltningsresultat.

I en positiv marknad – Vinstsäkring

Efter en tids uppgång är kapitalskyddet ofta långt under marknadsvärdet. Det innebär i praktiken att placeringen har betydligt högre risk än önskat. Ofta kan placeringen säljas i förtid och kapitalet återinvesteras i nya placeringar. Kapitalet blir då skyddat på en högre nivå med fortsatt tillväxtpotential. På det här sättet bygger du över tiden en kapitalskyddstrappa som stegvis ökar det skyddade kapitalet. Vi kallar metoden vinstsäkring.

I en negativ marknad – Omstrukturering

En kraftigt vikande marknad kan på sikt, när marknaden återhämtar sig, bidra till en positiv avkastning i slutändan. Det beror på att en strukturerad placering aldrig kan vara mindre värd än nuvärdet av det framtida kapitalskyddet. Förutsatt att emittenten anses solvent.

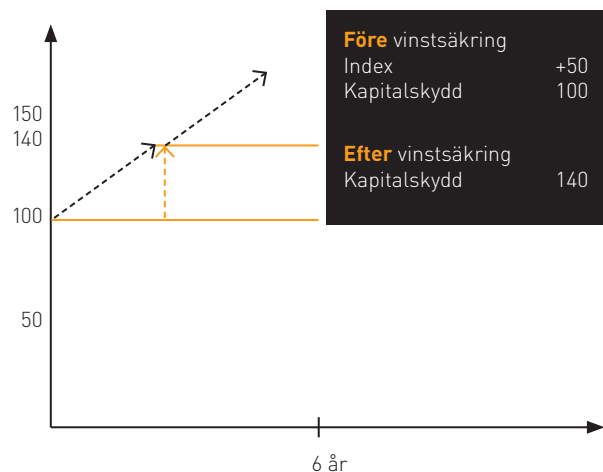
Vid en så kallad omstrukturering kan den strukturerade placeringen säljas i förtid om du bedömer att det kapital som ska frigöras har bättre förutsättningar till avkastning i en annan placering.

Den förlust som då uppstår är oftast betydligt mindre än om kapitalet hade varit direktinvesterat i marknaden. I den nya placeringen blir kapitalskyddet lägre än tidigare. Å andra sidan sker återinvesteringen till aktuella indexnivåer och en återhämtning i marknaden får fullt genomslag på det återinvesterade beloppet.

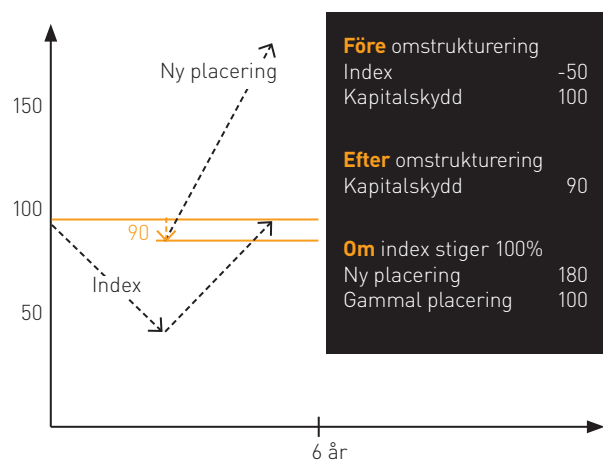
Andrahandsmarknad

Ansökan om upptagande av placeringen för handel vid NASDAQ Stockholm 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 Stockholm där Garantum ställer dagliga köpkurser. Garantum kan i vissa fall ställa säljkurser. Courtage kan tillkomma vid försäljning på andrahandsmarknaden.

Vinstsäkring – exempel



Omstrukturering – exempel



Exempel

Ditt kapital startar vid index 100. En nedgång på 50% innebär att en traditionell placering måste växa med minst 100% innan nedgången har återhämtats och möjlighet till vinst uppstår. Den strukturerade placeringen kan trots nedgången exempelvis ha ett marknadsvärde på cirka 90 som kan återinvesteras i en ny kapitalskyddad placering. Skulle uppgången bli 100% förvandlas i så fall 90 till 180 i den nya strukturerade placeringen medan den gamla, eller likväl en traditionell placering, endast är tillbaka på 100. Observera att kapitalskyddsnivån endast gäller på återbetalningsdagen efter löptidens slut. Dessförinnan kan placeringens marknadsvärde vara såväl högre som lägre.

Viktigt om vinstsäkring och omstrukturering

Observera att ovanstående enbart är exempel för att illustrera hur det i princip fungerar. I verkligheten kan siffrorna bli såväl högre som lägre beroende på villkoren i en specifik placering och det aktuella marknadsläget. I båda fallen avyttras i praktiken den gamla placeringen och en ny anskaffas. Eventuell kapitalvinst/förlust realiserar i samband med en avyttring.

Frågor och svar om olika arvodesmodeller

Hur betalas det löpande arvodet?

Du behöver inte göra någonting utan emittenten och Credit Suisse Int. ombesörjer uttaget som tas direkt från placeringspaketet. En gång per år i efterskott tas 1% ut från de tillgångar som ligger i det finansiella verktyget (SPV:t), dvs. 1% från den skyddade delen och 1% från tillväxtdelen. Exempel: vid investeringstillfället har du en nominell andel på 100% i både den skyddade delen och tillväxtdelen. Det nominella beloppet som återstår efter uttag av det årliga arvodet ser ut så här:

År	Nivå
0	100%
1,5	98,49%
2,5	97,51%
3,5	96,53%
4,5	95,56%
5,5	94,61%
6,5	93,67%

Hur påverkas marknadskursen av arvodet?

I praktiken administreras uttaget 1 gång per år i efterskott. Men precis som i fonder så redovisas samtliga kursnoteringar på vår hemsida och på börsen efter arvoden.

Varför tas det ut ett vinstdelningsarvode?

Garantumns roll är att hela tiden ta fram rätt produktidéer utifrån den grundläggande filosofi som genomsyrar verksamheten – rätt placering vid rätt tillfälle. Arvoden som tas ut ska bland annat täcka kostnader för idégenerering, fördjupningsanalyser, produktion, distribution, upphandling, riskhantering, rapportering och hantering av andrahandsmarknaden. Lyckas vi bra med din placering så går det bra för både dig som investerare och Garantum.

Hur tas vinstdelningsarvodet ut i praktiken?

Så fort marknadskursen i din placering ligger på plus jämfört med emissionskursen så beräknar vi hur stort vinstdelningsarvode blir. Det pris som vi publicerar på vår hemsida och på börsen är med avdrag för detta arvode (årligt arvode är också avdraget). I praktiken tas dock inte vinstdelningsarvodet ut förrän den dag du säljer eller ifall du väntar tills placeringens löptid tar slut. Det är således endast om du som investerare tjänar pengar på din placering som Garantum kan erhålla något vinstdelningsarvode.

Finns det olika kostnadsmodeller i olika strukturerade placeringar?

Förutom den fondliknande kostnadsmodellen som finns i GAP+ finns det även en traditionell modell som används i andra strukturerade placeringar. I den modellen får Garantum ett arrangörsarvode från placeringens emittent. Ibland benämns detta felaktigt som en "dold kostnad" trots att vi som arrangör sedan många år tydligt redovisar detta arvode. Arrangörsarvodet är inget investeraren betalar genom egen betalning utan är inkluderat i placeringens pris. Arrangörsarvodet betalas av emittenten som ersättning för det arbete som Garantum utför och som emittenten inte behövt utföra. Nivån på arvodet bestäms utifrån ett bedömt pris för de finansiella instrument som ingår i placeringen. Av nominellt belopp uppgår arrangörsarvodet till maximalt 1,2% per löptidsår, exklusive courtage (normalt ligger arrangörsarvodet mellan 0,5-1,0% per löptidsår). Beräkningen är gjord utifrån antagandet att placeringen behålls fram till återbetalningsdagen.

Varken arvodesmodell ska jag välja?

Det går inte att svara på utan är mer en fråga om vad som känns bäst för dig som investerare. Föredrar du en fondliknande kostnadsmodell får du ett större initialt tillgångspaket i din placering och därefter betalar du löpande arvoden så länge som du ligger kvar i din placering, precis som i en fond. Arvodet i procent är fastställt men vad det blir i kronor kan man inte veta på förhand eftersom det är beroende av hur den underliggande aktiemarknaden utvecklas och hur länge du

behåller din placering. Om det är viktigt för dig att veta exakt vad du får på slutdagen kan du istället välja en strukturerad placering med en traditionell kostnadsmodell. Då är arrangörsarvodet inbakat i priset och det tillkommer inga fler arvoden under löptiden. Allt är därmed betalt redan dag 1 oberoende av hur länge du väljer att behålla din placering. Det gör också att villkoren är fastställda och inte kan påverkas av några tillkommande kostnader.

Vad får jag för de arvoden som betalas?

De arvoden som tas ut ska bland annat täcka kostnader för idégenerering, upphandling, riskhantering, fördjupningsanalyser, produktion, distribution och rapportering. Dessutom håller vi en daglig andrahandsmarknad i samtliga av våra utestående placeringar där fler än 1 000 placeringar bevakas, kontrollräknas och stäms av med motparter innan kurser rapporteras och skickas till börsen. Vi sköter också det praktiska kring alla avslut när det gäller leverans av värdepapper och pengar.

För- och nackdelar med löpande arvoden

Löpande arvode 1% per år + vinstdelningsarvode på 10% vid positiv värdetillväxt i marknadskursen (tas endast ut vid löptidens slut eller vid förtida försäljning).

+ ÅRLIGT ARVODE

- Större initial Tillväxtandel vilket ger högre avkastning vid stora uppgångar.
- Fondliknande kostnadsmodell gör att det kan vara enklare att förstå placeringens kostnadsstruktur över placeringens löptid.

VINSTDELNING SARVODE

- Investerare och arrangör (Garantum) har gemensamma intressen. En bra upphandling av arrangören leder till bättre villkor och högre avkastningspotential.
- Fondliknande kostnadsmodell gör att det kan vara enklare att förstå placeringens kostnadsstruktur över placeringens löptid.

-

- Placeringens villkor anges alltid före årligt arvode och vinstdelningsarvode.
- Skyddat belopp på slutdagen ligger på 100% före arvoden och nivån efter arvoden blir ca 93,67%.
- Vid uppgångar i aktiemarknaden belastas placeringen av årligt arvode och vinstdelningsarvode. Ju bättre placeringen går desto större arvoden.

För- och nackdelar med engångsbetalt arvode

Arrangörsarvodet är inbyggt i placeringens pris som betalas vid investeringstillfället. Därefter tillkommer inga löpande arvoden.

+

- Deltagandegrad (Tillväxtandel) och skyddat belopp anges alltid efter arvoden.
- Enkelt att beräkna och veta exakt återbetalningsbelopp på slutdagen givet hur den underliggande marknaden har utvecklats.
- Garantums intäkt är oberoende av hur placeringen utvecklas.

-

- Kan vara svårt att förstå kostnadsmodellen eftersom arvodet är inbakat i placeringsvillkoren och värdeutvecklingen på slutdagen belastas inte med några arvoden.
- Arvodets storlek är indikativ och kan inte specificeras exakt förrän upphandlingen vid starttillfället genomförts.

GAP+ ger just nu extra hög avkastnings- möjlighet via fondliknande kostnadsmodell

Kostnadsmodellen i GAP+ är sammansatt med en fondliknande kostnadsstruktur. Det ger förnärvarande placeringarna extra fördelaktiga villkor jämfört med placeringar som innehåller den traditionella modellen med arrangörsarvode som ingår i placeringens pris. Eftersom GAP+ har arvoden som belastar placeringen under löptidens gång kan hela det investerade kapitalet (exkl. courtage) knytas till de komponenter som ingår i GAP+. För dig som investerare innebär det en placering med högre avkastningsmöjlighet vid större uppgångar än vad som annars hade varit möjligt. Dessutom förenklas jämförbarheten med exempelvis fondplaceringar.

Så fungerar modellen med löpande arvoden

GAP+ har ett årligt arvode på 1% som tas ut löpande. Det finns även ett vinstdelningsarvode på 10% av den eventuella värdetillväxt som skapas i placeringens tillväxt del. De dagliga marknadskurserna som noteras på börsen och på vår hemsida är med avdrag för dessa arvoden. Vinstdelningsarvodet kan endast tas ut om du väljer att sälja din placering i förtid eller när placeringens löptid tagit slut, givet att marknadskursutvecklingen är positiv. Så länge du behåller din investering tar Garantum i praktiken inte ut något vinstdelningsarvode men kursnoteringarna ger dig en tydlig indikation på vad du skulle få ut om du säljer före löptidens slut med avdrag för samtliga arvoden för den tid som fortlöpt.

DEFINITIONER VID LÖPANDE ARVODEN

Årligt arvode

1% per år vilket tas ut från tillgångarna i SPV:t, dvs. från den skyddade delen och från tillväxt delen. De dagliga marknadskurser som noteras anges alltid med avdrag för detta arvode för den tid som fortlöpt.

Vinstdelningsarvode

Ett vinstdelningsarvode på 10% tas ut på den värdetillväxt som skapats, givet att marknadskursens utveckling är positiv. Om marknadskursutvecklingen är negativ tas arvodet aldrig ut. Dagliga kursnoteringar visas med avdrag för detta arvode ifall marknadskursen stigit men tas i praktiken aldrig ut förrän investeraren väljer att avyttra placeringen eller om placeringen når löptidens slut.

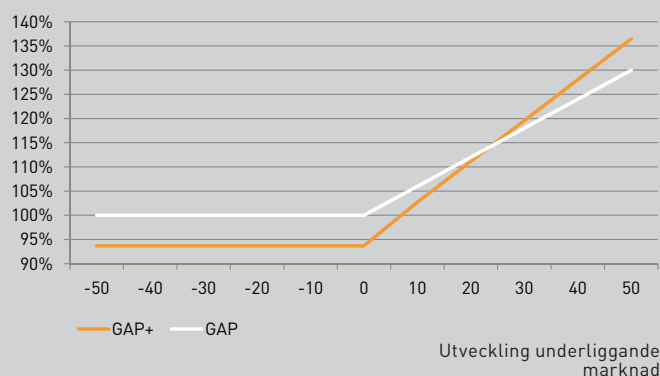
Skydds nivå (före arvode)

Den andel av nominellt belopp, efter avdrag för det årliga arvodet på 1%, som på återbetalningsdagen efter löptidens slut återbetalas av emittenten. Nivån gäller på återbetalningsdagen och vid avyttring i förtid görs detta till aktuell marknadskurs som då kan vara högre eller lägre än skydds nivå.

Deltagandegrad (före arvode)

Anger hur stor del av uppgången som du får ta del av före avdrag för arvoden.

Jämförelse: Slutlig återbetalning för GAP+ (löpande arvoden) och GAP (fast arrangörsarvode) vid olika marknadsutvecklingar ***



GAP+		GAP	
(Orange linje gäller aktuell GAP+ Läkemedel nr 2531 med löpande arvoden)		[Vit linje visar hur en fiktiv GAP Läkemedel med traditionellt arrangörsarvode skulle ha sett ut]	
Förutsättningar (före arvoden)		Förutsättningar	
Utveckling aktiekorg	+40%	Utveckling aktiekorg	+40%
Deltagandegrad	1,0	Deltagandegrad	0,6
Skydds nivå	100%	Skydds nivå	100%
Slutlig återbetalning (efter arvoden)		Slutlig återbetalning	
Värdetillväxt	34,35%	Värdetillväxt	24%
Skydds nivå	ca 93,67%	Skydds nivå	100%
Totalt	128,02%	Totalt	124%

Diagrammet och tabellen ovan visar simulerade utfall för Aktieobligation Läkemedel med GAP+ (löpande arvoden) och GAP (traditionellt arrangörsarvode).

Placeringar med traditionellt arrangörsarvode har redan på startdagen alla arvoden avdragna vilket gör det enkelt att räkna ut det slutliga utfallet vid olika marknadsutvecklingar. För den som tycker det är viktigt att exakt kunna veta vad man får ut och att minst investerat belopp (exkl. courtage) återbetalas efter löptidens slut är den traditionella arvodesmodellen att föredra.

I placeringar med löpande arvoden påförs initialt inget arvode varför hela investeringskapitalet (exkl. courtage) kan knytas till de komponenter som ingår i placeringen. Det ger högre placeringsvillkor vilket är gynnsamt om det blir större uppgångar i marknaden. Alla villkor är därför redovisade före arvoden vilket också kan göra det knepigare att exakt härleda det slutliga utfallet vid olika marknadsutvecklingar. Detta gäller utfall såväl under löptiden som efter löptidens slut.

TIDSPLAN OCH BETALNINGSPERIOD

- ▶ **24 november 2015** – Säljperiod startar
- ▶ **30 december 2015** – Sista teckningsdag
- ▶ **11 januari 2016** – Avräkningsnotor skickas ut
- ▶ **13 januari 2016** – Placeringsstartdag
- ▶ **20 januari 2016** – Sista dag då betalningen måste finnas på anvisat bankkonto/bankgiro
- ▶ **28 januari 2016** – Leverans av värdepapper

Vad händer sedan?...

- ▶ **2 augusti 2022** – Tidigaste tidpunkt för återbetalning

...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 färsk marknadsanalys, 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 teckningsdag. 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.



Nu finns vi på Twitter!

Börja följ oss redan idag!

@GarantumFK



Andrahandsmarknaden – enkel och snabb tillgång till dina pengar

Även om de flesta strukturerade placeringar i första hand är tänkta att vara en investering fram till placerings slutdag finns det i vissa fall anledning att sälja sin placering innan dess. Oftast på grund av vinsthemtagnin men ibland finns även tillfälle för omstrukturering om underliggande marknad har gått ner. För att du ska kunna få snabb tillgång till dina pengar är det viktigt med en väl fungerande andrahandsmarknad som alla intressenter har förtroende för. Alla Garantums publika strukturerade placeringar i Sverige börsnoteras därför sedan 2012 och handlas på den svenska börsen NASDAQ Stockholm.

Börsen är en mötesplats för köpare och säljare där möjlighet finns att handla strukturerade placeringar, precis som aktier eller andra värdepapper. Det betyder att du kan sälja dina placeringar när du vill från det värdepappersinstitut där du förvarar dina placeringar, givet att det är anslutet till börsen. Börsmedlemmarna är således fria att ställa priser på Garantums börsnoterade placeringar. Alla kurser som ställs via börsen är bindande vilket innebär en skyldighet att köpa eller sälja en placering till den kurs som ställts. Börsen har även en övervakande funktion av prissättningen och börsmedlemmarna. Dessutom godkänns varje enskilt värdepapper innan det tas upp för handel. Allt för att andrahandsmarknaden och börshandeln ska vara så transparent och trygg som möjligt för de som handlar.

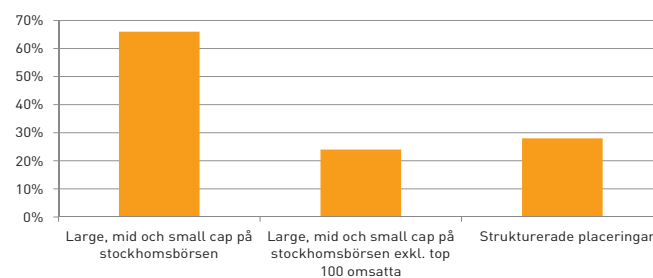
För att öka likviditeten i olika värdepapper anlitas ofta en likviditetsgarant. Likviditetsgaranten har en skyldighet att löpande ställa bindande priser på de aktuella värdepappren. Likviditetsgaranten bidrar till att du som investerare alltid kan avyttra dina värdepapper i marknaden till gällande börskurs. Garantum är likviditetsgarant för de noterade placeringar som man arrangerat.

För mer information om börshandeln, titta gärna in på www.nasdaqomxnordiq.com. För mer detaljerad information om olika risker förknippade med andrahandsmarknaden, se avsnitten "Likviditetsrisk" på sidan 2.

Börshandeln av strukturerade placeringar ökar

Andrahandsmarknaden har under de senaste åren ökat kraftigt. Dels fortsätter antalet noterade placeringar att öka men också både utestående volym och omsättning. Ett vanligt sätt att mäta likviditeten är omsättningshastigheten. Omsättningshastigheten 2014 för samtliga noterade strukturerade placeringar låg runt 30%. Det är lägre än listorna för Large-, Mid- och Small cap-aktier sammantaget men högre om vi exkluderar de 100 mest omsatta aktierna. Det finns alltså en mycket bra likviditet i strukturerade placeringar noterade på NASDAQ.

Omsättningshastighet 2014



Diagrammet visar omsättningen under året dividerat med den marknadsnoterade volymen. Exkluderar man de 100 (305 st. kvarvarande aktier) mest omsatta aktierna är handeln större i strukturerade placeringar än i aktier på de tre största listorna.

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 förutbestämt 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. Faktisk eller simulerad historisk utveckling innebär ingen garanti för eller indikation om framtida utveckling eller avkastning.

Räkneexempel

Information markerad med *** utgör endast exempel för att underlätta din förståelse 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 förhållanden och denna broschyr utgör inte investeringsrådgivning. Du måste själv bedöma lämpligheten i att investera i placeringen ur eget perspektiv alternativt rådgöra med en rådgivare. En investering i placeringen är endast *passande* för dig som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv bedöma riskerna med investeringen och den är endast *lämplig* för dig som dessutom har investeringsmål som stämmer med den aktuella placeringen.

Garantum Fondkommission AB 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

Arrangörsarvode och övriga kostnader: Vid en investering i en placering som arrangeras av Garantum betalar investeraren ett courtage som normalt uppgår till 2% på likvidbeloppet. Därefter tillkommer ett arvode på 1% som tas ut årsvis i efterskott. Dessutom finns ett vinstdelningsarvode på 10% på en eventuell positiv värdetillväxt i marknadskursen. Courtage kan tillkomma vid försäljning på andrahandsmarknaden under löptiden.

Tillåtna ersättningar till och från tredje part: Garantum får endast ge eller ta emot ersättningar till tredje part under förutsättning av att ersättningen höjer kvaliteten för tjänsten samt att det inte hindrar tillvaratagandet av kundens intresse. Garantum har en 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 löpande och är beroende av bland annat investeringsbelopp, hur länge placeringen innehas och värdeutveckling i underliggande tillgång.

Arrangörsarvodet erhålls av Credit Suisse Int., alternativt uppstår vid transaktion mellan Garantum och Credit Suisse Int., som ersättning för det arbete som Garantum utför och som Credit Suisse Int./emittenten inte behövt utföra. Nivån på arvodet ska bland annat täcka kostnader för idégenerering, fördjupningsanalyser, produktion, distribution, upphandling, riskhantering, rapportering och hantering av andrahandsmarknaden.

Ytterligare information om ersättningar till och från tredje part kan erhållas från Garantum.

Exempel

Följande gäller för ett investerat belopp på 50 000 kr i GAP+ Aktieobligation/ Aktieindexobligation. Vinstdelningsarvodet på 10% av eventuell värdetillväxt i marknadskursen tas endast ut i samband med försäljning på andrahandsmarknaden eller vid löptidens slut och redovisas därför endast efter löptidens slut i tabellen.

År	Årligt arvode	Vinstdelningsarvode	Akkumulerat, totalt arvode, inkl. courtage
0			1 000 kr
1,5	522 kr		1 522 kr
2,5	538 kr		2 060 kr
3,5	554 kr		2 614 kr
4,5	572 kr		3 185 kr
5,5	585 kr		3 771 kr
6,5	604 kr	1 043 kr	5 418 kr

Exemplet antas deltagandegraden (före arvodet) vara 1,1. En redovisning av det maximala arvodet uttryckt i kronor kan inte visas. Istället redovisas ett belopp baserat på placeringens löptid och en fördefinierad tillväxt på 4% per år i placeringen. Avkastningen räknas upp med ränta på ränta och beräkning gjord på det exakta antalet dagar i placeringen. I kolumnen Akkumulerat totalt arvode ingår courtage på 2% (1 000 kr).

Garantums roll: Garantums roll är att hela tiden ta fram produktidéer utifrån den grundläggande filosofi som genomsyrar verksamheten – rätt placering vid rätt tillfälle. Garantum har en oberoende ställning och i praktiken handlar det om att Garantum försöker hitta de mest kostnadseffektiva instrumenten som ingår i en strukturerad placering. Garantum ser därefter till att utvald emittent använder de instrument som är mest fördelaktiga för investeraren. Genom att vara så effektiv som möjligt i arbetet med att arrangera strukturerade placeringar är Garantum övertygad om att detta oberoende arbetssätt i slutändan ger investerare bättre placeringsvillkor än utan en oberoende arrangör.

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.

MARKNADSNOTERING OCH HANDEL

Ansökan om upptagande av placeringen för handel vid NASDAQ Stockholm 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 Stockholm där Garantum ställer dagliga köpkurser. Garantum kan i vissa fall ställa säljkurser.

ÅTERBETALNINGSDAG

Med återbetalningsdag avses tidigaste dag för återbetalning. Tidigaste dag för återbetalning framgår av emittentens Grundprospekt. Återbetalning är beroende av den centrala värdepappersförvararens och/eller en eller flera clearinginstituts betalningsrutiner vilket kan leda till att återbetalning 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.

STRUKTURERADE PLACERINGAR I SVERIGE – BRANSCHKOD

Garantum Fondkommission AB är ansluten till Strukturerade Placeringar I Sverige (SPIS) och har därmed åtagit sig att följa Svenska Fondhandlareförningens branschkod för vissa strukturerade placeringar. Den anger riktlinjer för innehållet i marknadsföringsmaterialet, se vidare på www.strukturerade.se. Eftersom ersättningsmodellen i GAP+ är ny och skiljer sig från tidigare modell avviker delar i materialet från Branschcoden. I materialet används begreppen "deltagandegrad före arvodet" och "skyddsnivå före arvodet" vilka inte finns definierade i koden. En redovisning av det maximala arvodet uttryckt i kronor kan inte visas och istället redovisas ett belopp, baserat på placeringens löptid och en fördefinierad tillväxt i placeringen.

RISIKKLASSIFICERING

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/garantivarrisk. För mer information se Garantums hemsida, www.garantum.se

Rätt placering vid rätt tillfälle

Garantum är inte som någon annan fondkommissionär. Vi är en specialiserad aktör som tror på idén att vara extremt kompetent inom ett smalt område, framför att kunna lite om mycket. Därför arbetar vi enbart med strukturerade placeringar, och med bara ett mål i sikte: att erbjuda våra kunder marknadens bästa kombination av avkastning och risk. Vi är dessutom helt oberoende och har under åren byggt upp ett brett kontaktnät med under- och medleverantörer. Det ger oss stark förhandlingsstyrka och i slutändan våra kunder bättre placeringar till bättre villkor. Vi drivs av en stark vilja att tänka i nya banor och har genom åren skapat ett flertal placeringslösningar som utvecklat hela marknaden. Har du lika höga krav på ditt kapital som vi har, är du varmt välkommen som kund.



Garantum Fondkommission AB, Box 7364, 103 90 STOCKHOLM
Besöksadress: Norrmalmstorg, Smålandsgatan 16, Telefon: 08-522 550 00, Fax: 08-522 550 99
E-post: info@garantum.se, www.garantum.se