

# Kredithybrid Brasilien nr 2903

## Egenskaper

- Exponering mot aktiemarknaden i Brasilien
- Kreditberoende skydd/risk

### Kredithybrid Brasilien nr 2903

#### Riskindikator

Riskenivån 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? 7

Emittent Danske Bank A/S  
Emittentrisk S&P: A/Moody's: A2

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

Emissionskurs (2% courtage tillkommer) <sup>1</sup>	100%
Kapitalskydd	Nej
Indikativ deltagandegrad (lägsta nivå 1,0, fastställs senast den 10 januari 2017)	1,3
Kreditberoende skydd/risk <sup>2</sup>	100%
Återbetalning av nominellt belopp vid 0-15 kredithändelser	100%
Minskning av nominellt belopp vid 16-35 kredithändelser	5% per händelse
Kreditberoende skydd/risk	CDX NA HY 27 Index <sup>3</sup>
Inriktning	iShares MSCI Brazil Capped ETF
Valutakoppling avkastningsdel	USD
Genomsnittsberäkning	12 månader
Löptid	ca 5 år
ISIN	SE0009345754

Fotnotsförklaring finns på sidan 3

Senast uppdaterad 161121

#### För vem passar placeringen?

Kredithybrid Brasilien passar dig som söker potentialen i den brasilianska aktiemarknaden. Du får dessutom ett skydd mot eventuella börsnedgångar genom ett kreditberoende skydd. Placeringen kan därför ses som ett alternativ till en direktplacering i både aktiemarknaden samt företagsobligationer.

#### Vad utmärker placeringen?

I kredithybrider har hela eller delar av räntan omvandlats till en typ av uppsida vilket möjliggör avkastning från aktiemarknaden. Konstruktionen i en kreditlänkad placering liknar en aktieindexobligation men erbjuder inget kapitalskydd. Istället har placeringen ett kreditberoende skydd/risk som är kopplat till ett kreditindex med 100 referensbolag. Skulle ett eller flera av referensbolagen drabbas av en kredithändelse påverkas din investering negativt. En kredithändelse kan inträffa i flera av referensbolagen. Det är därför viktigt att du sätter dig in i betydelsen och effekten av de kredithändelser som beskrivs i broschyren.

#### Vilka risker tar du?

Placeringen har tre huvudsakliga risker, varav två är kreditrisker. Den ena är i det fall utgivaren av placeringen (emittenten) inte skulle kunna fullgöra sina åtaganden. Den andra är att en kredithändelse drabbar ett eller flera referensbolag. Om det sker kredithändelser får det stora negativa konsekvenser för din investering. Den tredje risken är kopplad till utvecklingen av underliggande aktiekorg. Kredithändelser påverkar inte avkastningsdelen som är kopplad till aktiemarknaden.

## VIKTIGT OM RISKER

En investering i placeringen är förenad med ett antal riskfaktorer. Här har vi sammanfattat de viktigaste riskerna med köp av Kredithybrid Brasilien nr 2903. För mer utförlig information om dessa och övriga riskfaktorer, vänligen ta kontakt med Garantum.

### Om broschyren

Denna broschyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av erbjudandet och placeringen. Emittenten tar inget ansvar för materialet i denna broschyr. Mer information finns i emittentens prospekt som innehåller en komplett beskrivning av emittenten, de bindande villkoren för placeringen och Garantums erbjudande. 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 Kredithybrid Brasilien nr 2903. För mer utförlig information om dessa och övriga riskfaktorer, vänligen ta kontakt med Garantum.

#### Kreditrisk

Vid köp av Kredithybrid Brasilien nr 2903 tar investeraren en kreditrisk på emittenten, Danske Bank A/S, som ger ut Kredithybrid Brasilien nr 2903. Med kreditrisk menas att Danske Bank A/S inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden gentemot investeraren. Med åtaganden avses återbetalning på återbetalningsdagen enligt placeringsvillkoren samt de löpande kupongutbetalningarna. Om Danske Bank A/S skulle 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 Danske Bank A/S är att titta på kreditvärdighetsbetyget som är A enligt Standard & Poor's (AAA representerar högsta möjliga kreditbetyg medan D är lägsta), A2 enligt Moody's (Aaa representerar högsta möjliga kreditbetyg medan C är lägsta). 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 Kredithybrid Brasilien nr 2903 tar du utöver en kreditrisk på emittenten även en kreditrisk på referensbolagen som reflekteras i indexet CDX NA HY 27 Index vid observationsperiodens början. För Kredithybrid Brasilien nr 2903 gäller att de 15 första kredithändelserna inte har någon effekt på placeringen. Eventuella efterföljande kredithändelser (16-35) i referensbolagen minskar utestående nominellt belopp och återbetalningsbelopp med 5 procentenheter per kredithändelse. Vid 35 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 marknadsut-

veckling och kursrörligheten (volatiliteten) i marknaden. 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 SEK, men avkastningsdelen är valutakopplad till USD under placeringens löptid, vilket kan påverka avkastningen positivt eller negativt. Andra valutakursförändringar kan indirekt påverka avkastningen. Indirekt valutakurspåverkan kan till exempel uppstå om underliggande tillgång utgörs av ett index, en fond eller en korg som beräknas i en annan valuta än de tillgångar som ingår i indexet, fonden eller korgen. En investering kan således påverkas indirekt av valutakursförändringar. Den kreditexponerade delen kan varken direkt eller indirekt påverkas av valutakursförändringar.

#### 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, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker och/eller politiska risker. En investering i placeringen kan ge en annan totalavkastning än en direktinvestering i den underliggande tillgången beroende på placeringens specifika konstruktion.

#### Ränterisk

Ränteförändringar under löptiden påverkar placeringens ingående byggsaten 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 Kredithybrid 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 Kredithybridens 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 Danske Bank A/S behöva göra vissa ändringar i beräkningen eller byta ut den underliggande tillgången mot en annan. Danske Bank A/S får göra sådana ändringar i villkoren som Danske Bank A/S 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 Danske Bank A/S bedömer att det inte är ett rimligt alternativ att göra en ändring eller byta ut den underliggande tillgången får emittenten göra en förtida beräkning av avkastningen. Underliggande nominellt belopp kan då vara såväl högre som lägre än det investerade beloppet.

#### Icke kapitalskyddad

Kredithybrid Brasilien nr 2903 är inte kapitalskyddad. Återbetalning av placerat belopp är beroende av eventuella kredithändelser för referensbolaget och du riskerar att förlora delar eller hela det investerade beloppet.

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.

# Kredithybrid Brasilien nr 2903

- Tack vare de räntenivåer som High Yield-bolag ger för närvarande, kan vi erbjuda bra villkor för våra kreditstrukturer. Kredithybrid Brasilien ger möjlighet till avkastning genom en deltagandegrad som är kopplad till utvecklingen för den brasilianska aktiemarknaden.
- Avkastningsdelen har en indikativ deltagandegrad om 1,3.<sup>3</sup> Slutvärdet för underliggande marknad beräknas med hänsyn tagen till 12 månaders genomsnittsberäkning (13 observationer).
- Kreditberoende skydd/risk innebär att utestående nominellt belopp och återbetalningsbelopp är beroende av om det sker några kredithändelser i något av de 100 referensbolagen som ingår i indexet CDX NA HY 27 Index. Eventuella kredithändelser påverkar ej avkastningsdelen.
- I det fall en kredithändelse inträffar i något av referensbolagen finns ett skydd mot de 15 första kredithändelserna. För kredithändelse 16-35 minskas utestående nominellt belopp med 5 procentenheter per kredithändelse. Vid 35 kredithändelser är hela det nominella beloppet uttraderat.
- Därtill finns det som i alla värdepappersplaceringar även en kreditrisk mot placeringens emittent, dvs. Danske Bank A/S.

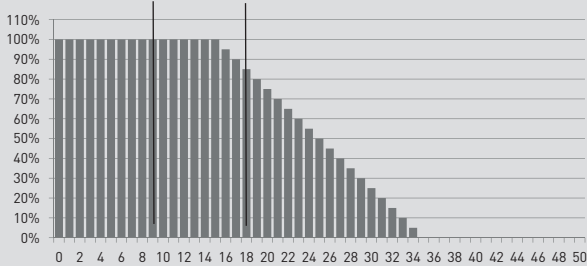


## Brasilien

Brasilien som tidigare uppvisade en av de högsta ekonomiska tillväxterna i världen, genomlider för närvarande en svår period. Råvaruprisfall, en mer dämpad global konjunktur, mutskandaler och framförallt en stark misstro till Brasiliens ekonomiska politik har kastat in landet i en djup kris. Kraftigt sjunkande tillväxt i kombination med en envist hög inflation har resulterat i en valutakris och nedtryckta aktiekurser. Det betyder samtidigt ett gynnsamt utgångsläge för den brasilianska börsen ifall den här inramningen

skulle förändras – vilket den nu ser ut att göra. En ny president har höjt förväntningarna på en politisk omläggning och ekonomiska reformer som gör att landet bättre kan utnyttja sin enorma tillväxtpotential. En tillväxtpotential som har större möjlighet att realiseras i takt med att världskonjunkturen samtidigt stärks. En förbättrad global efterfrågan och högre råvarupriser tillsammans med reformer av den brasilianska ekonomin skulle öka investerarens förtroende för landets förmåga och därmed också deras aptit för brasilianska aktier.

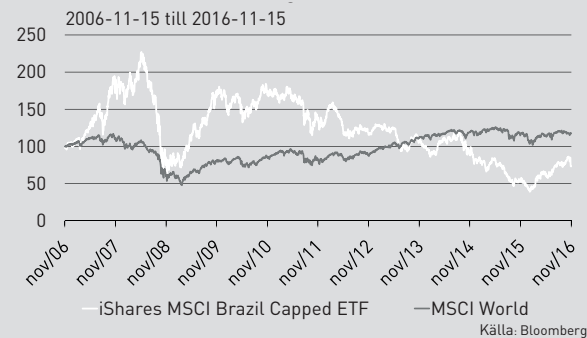
## Återbetalningsbelopp i förhållande till antalet kredithändelser\*\*\*



Diagrammet ovan visar hur nominellt utestående belopp påverkas av antalet kredithändelser i referensbolagen: -5% per händelse från och med kredithändelse 16 till och med 35. Staplarna i grått visar återbetalningsbeloppet. Observera att historisk information inte är en tillförlitlig indikation för framtida resultat.

I tidigare 5-åriga indexserier (26 st.) av CDX NA HY har det som mest skett 18 kredithändelser (serie 9). För de 5-åriga serierna har 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: Société Générale)

## Historisk kursutveckling \*



Diagrammet visar den historiska utvecklingen för den underliggande ETF:en och ett globalt aktieindex (MSCI World) sedan 2006-11-15 och är indexerat till 100 från detta datum. Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning.

Emissionskurs (2% courtage tillkommer)	100%
Kapitalskydd	Nej
Indikativ deltagandegrad (tägsta möjliga nivå 1,0 fastställdt senast 10 januari 2017)	1,3
Kreditberoende skydd/risk <sup>2</sup>	100%
Återbetalning av nominellt belopp vid 0-15 kredithändelser	100%
Minskning av nominellt belopp vid 16-35 kredithändelser	5% per händelse
Kreditberoende skydd/risk	CDX NA HY 27 Index <sup>3</sup>
Inriktning	iShares MSCI Brazil Capped ETF
Valutakoppling avkastningsdel	USD
Genomsnittsberäkning	12 mån
Löptid	ca 5 år
ISIN	SE0009345754

## 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 Danske Bank A/S  
Emittentrisk S&P: A/Moody's: A2

För vidare information om SPIS Riskindikator, se [www.strukturerade.se](http://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](http://www.garantum.se). Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell marknadsföringsbroschyr.

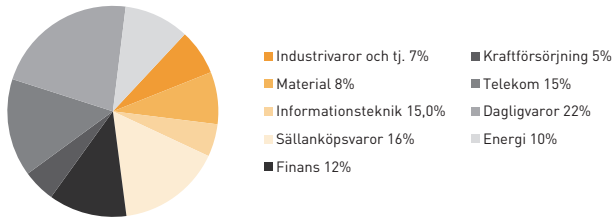
## Om Kredithybrid Brasilien nr 2903

### Så fungerar det

Den aktierelaterade avkastningspotentialen motsvarar underliggande aktie-marknads utveckling multiplicerat med placeringens indikativa deltagandegrad. Deltagandegraden fastställs senast på startdagen och kan bli högre eller lägre än indikerat.<sup>3</sup> Slutvärdet för aktiekorgen beräknas med hänsyn tagen till 12 månaders genomsnittsbekantning (13 observationer).

Det kreditberoende skyddet är knutet till de referensbolag som vid löptidens början reflekteras i indexet CDX NA HY 27 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 27 januari 2017 till 20 december 2021. Då uppstår en sk. kredithändelse. I tabellen till höger framgår vilka bolag som ingår i indexet för närvarande.

### Sektorindelning - CDX NA HY 27 Index



### Räkneexempel\*\*\*

Antal kredithändelser under löptiden	Återbetalningsbelopp kreditberoende skydd/risk	Utveckling underliggande tillgång	Valutakursförändring USD v.s. SEK	Totalt återbetalt belopp	Effektiv årsavkastning (inkl. samtliga kostnader)
0	1 000 000 kr	20%	10%	1 286 000 kr	4,8%
5	1 000 000 kr	-10%	0%	1 000 000 kr	-0,4%
14	1 000 000 kr	20%	-10%	1 234 000 kr	3,9%
15	1 000 000 kr	10%	10%	1 143 000 kr	2,3%
25	500 000 kr	0%	0%	500 000 kr	-13,4%
30	250 000 kr	-10%	-10%	250 000 kr	-24,6%
35	0 kr	-20%	10%	0 kr	-100,0%
50	0 kr	0%	0%	0 kr	-100,0%

**Räkneexempel \*\*\***Exemplet i tabellen ovan visar utvecklingen för nominellt utestående 1 Mkr (exkl. courtage 2%, 20 000 kr) som investerats i placeringen baserat på en fastställt deltagandegrad på 1,3.

### Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg

(källa: Moody's och S&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 konjunkturen.
Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	Väldigt låg kreditvärdighet och beroende av ett bra konjunkturläge för att kunna fullfölja sina åtaganden.
Ca	CC	Obligationerna kan anses som väldigt spekulativa och företaget riskerar att gå i konkurs.
C	C	Extremt låg kreditvärdighet. Företaget har inte ställt in betalningarna på sina obligationer/lån men kan redan vara i konkurs.

Bolag som för närvarande ingår	S&P	Moody's	Land
Advanced Micro Devices Inc	CCC+	Caa1	USA
AK Steel Corp	B	B3	USA
Alcatel-Lucent USA Inc	BB+	B3	Frankrike
Arconic Inc	BBB-	Ba2	USA
Atly Financial Inc	BB+	Ba3	USA
American Axle & Manufacturing	BB-	B1	USA
Amkor Technology Inc	BB	B1	USA
Avis Budget Group Inc	BB-	Ba3	USA
Avon Products Inc	B	Ba3	USA
Ball Corp	BB+	Ba1	USA
Beazer Homes USA Inc	B-	B3	USA
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	CCC+	Caa2	USA
CIT Group Inc	BB+	Ba3+	USA
Communications Sales & Leasing	B+	B2	USA
Community Health Systems Inc	B	NR	USA
CSC Holdings LLC	B	Ba1	USA
DaVita Inc	BB	Ba3	USA
Dean Foods Co	BB-	B1	USA
Dell Inc	NR	Ba1	USA
Deluxe Corp	BB	Ba1	USA
DISH DBS Corp	B+	Ba3	USA
Dynegy Inc	B+	B2	USA
Energy Transfer Equity LP	BB	Ba2	USA
Equinix Inc	BB+	Ba3	USA
First Data Corp	B+	B1	USA
Freeport-McMoRan Inc	BB-	B1	USA
Frontier Communications Corp	BB-	B1	USA
Genworth Holdings Inc	B	Ba3-	USA
HCA Inc	BB	B1	USA
HD Supply Inc	BB-	B1	USA
iHeartCommunications Inc	CCC	Caa2	USA
iStar Inc	B+	B2	USA
JC Penney Co Inc	B	B1	USA
K Hovnanian Enterprises Inc	NR	Caa3	USA
KB Home	B	B2	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	BBu	Ba3 (hyb)	USA
MGM Resorts International	BB-	Ba3	USA
Navient Corp	BB	Ba3	USA
New Albertsons Inc	B+	NR	USA
NOVA Chemicals Corp	BB+	Ba1	Kanada
NRG Energy Inc	BB-	Ba3	USA
Olin Corp	BB	Ba1	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	BB+	Ba1	USA
Sabine Pass Liquefaction LLC	NR	Ba2	USA
Safeway Inc	B+	B3	USA
Sanmina Corp	BB	WR	USA
Sealed Air Corp	BB	Ba2	USA
Sears Roebuck Acceptance Corp	CCC+	Caa2	USA
Springleaf Finance Corp	B	B3	USA
Sprint Communications Inc	B	B1	USA
SUPERVALU Inc	B+	B1	USA
T-Mobile USA Inc	NR	Ba3	USA
Talen Energy Supply LLC	B+	Ba3-	USA
Targa Resources Partners LP	BB-	Ba2	USA
Teck Resources Ltd	B+	B1	Kanada
TEGNA Inc	BB+	Ba1-	USA
Tenet Healthcare Corp	B	B2	USA
Tesoro Corp	BB+	Ba1	USA
ADT Corp/The	NR	Ba2	USA
AES Corp/VA	BB	Ba3	USA
Gap Inc/The	BB+	Baa2	USA
Hertz Corp/The	B+	B1	USA
McClatchy Co/The	B-	Caa1	USA
Neiman Marcus Group LLC/The	B-	B3	USA
New York Times Co/The	BB-	B1	USA
Toys R Us Inc	B-	B3	USA
TransDigm Inc	B	NR	USA
Transocean Inc	BB-	B2	USA
Unisys Corp	B	B2	USA
United Rentals North America I	BB-	Ba3	USA
United States Steel Corp	B	B3	USA
Universal Health Services Inc	BB+	Ba1	USA
Valeant Pharmaceuticals Intern	B	B3	USA
Weatherford International Ltd	NR	B3	USA
Whiting Petroleum Corp	B+	B3	USA
Windstream Services LLC	NR	B1	USA
Yum! Brands Inc	BB	Ba3	USA

Källa: Markit och Bloomberg NR = Rating nasnas

1 Emissionskursen anges exklusive 2% courtage på likvidbeloppet.

2 Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Dina investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Kredithybriden är inte kapitalskyddade och nominellt återbetalningsbelopp är beroende av antalet kredithändelser hos referensbolagen.

3 Nivån för deltagandegraden är indikativ och kan bli högre eller lägre än vad som anges. Slutliga villkor fastställs senast på startdagen. Anmälan är bindande under förutsättning att deltagandegraden ej understiger 1,0. Se emittentens slutliga villkor och grundprospekt för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns att hämta på [www.garantum.se](http://www.garantum.se) eller kan fås via telefon 08-522 550 00.

# 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 ränteslag, 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 kreditexponerade 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 kredithybrid.

## 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 aktieindexobligation 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 återbetala 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

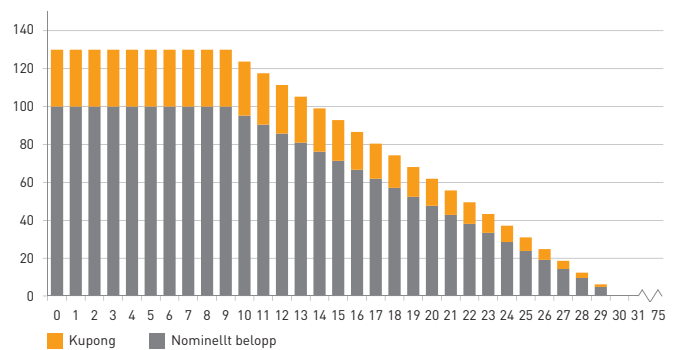
En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Hur antalet kredithändelser påverkar en specifik placering framgår av placeringsvillkoren. Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **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

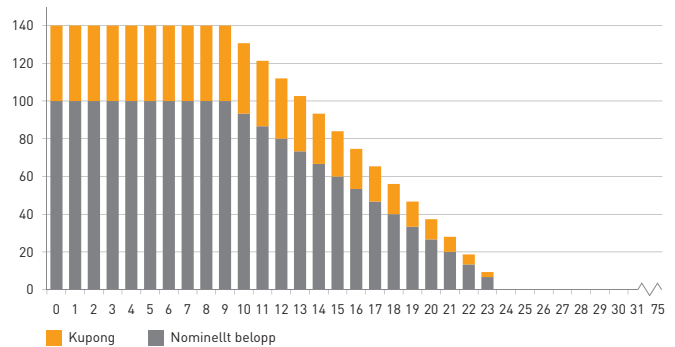
Risk- och avkastningsnivåer skräddarsys efter investerarens olika behov. Placeringens brytpunkter indikerar risknivån. Den första brytpunkten visar hur många kredithändelser man som investerare är skyddad mot. Den andra brytpunkten visar vid vilken kredithändelse som placeringens nominella belopp är 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.

## 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 7%. 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% 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 8%. 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% 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.

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

## TIDSPLAN OCH BETALNINGSPERIODER

- ▶ **25 november 2016** – Säljperiod startar
- ▶ **30 december 2016** – Sista teckningsdag
- ▶ **10 januari 2017** – Avräkningsnotor skickas ut
- ▶ **12 januari 2017** – Placeringsstartdag
- ▶ **19 januari 2017** – Sista dag då betalningen måste finnas på anvisat bankkonto/bankgiro
- ▶ **27 januari 2017** – Leverans av värdepapper samt start för observationsperioden för kredithändelser (slutar 20 december 2021)

## Vad händer sedan?...

- ▶ **20 januari 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 färskas 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

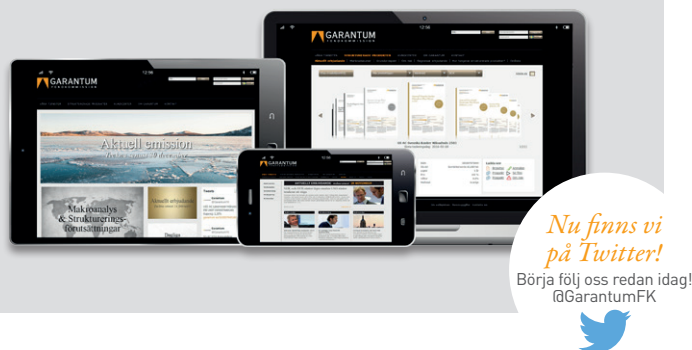
Anmälan är bindande och ska vara Garantum tillhanda senast sista teckningsdag. Betalning görs mot erhållande av avräkningsnota och ska vara Garantum tillhanda senast på sista betalningsdag.

## 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.



# Avkastning strukturerade placeringar – det krävs mer än en pusselbit för att se hela bilden

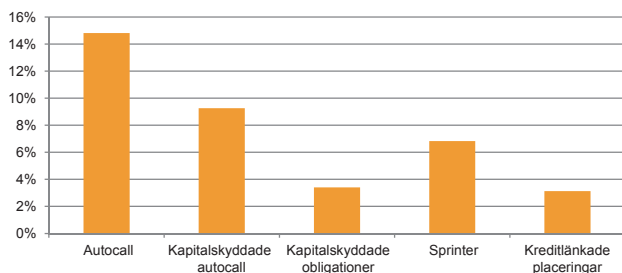
Hur stor avkastning ger egentligen strukturerade placeringar? Statistiken talar här sitt tydliga språk. Sedan Garantum gav ut sin första emission 2005 har våra förfallna placeringar givit en genomsnittlig effektiv årsavkastning på 8,3% och hela 71,3% av de förfallna placeringarna har givit positiv avkastning.

Resan till god avkastning har dock varit långt ifrån smärtfri. Sedan 2005 har börsen drabbats av kriser som inte lämnat någon marknad oberörd. Till exempel upplevde världen en av historiens största finanskriser 2008 och i dess efterdyningar inleddes en eurokris 2011. Nu är det Kinas ekonomiska utveckling som oroar. Men turbulenta tider skapar också investeringsmöjligheter och chanser till god avkastning givet den risk som finns. Det tuffa marknadsklimatet har även gett oss på Garantum idéer till många konstruktioner genom åren. Några av de mest framgångsrika placeringarna togs fram i tider av oro då vi lyckades se nya möjligheter i nya lägen. Den ädla konsten att välja rätt placering vid rätt tillfälle.

haft en genomsnittlig avkastning på 17,7% och en genomsnittlig effektiv årsavkastning på 8,3%. Andelen förfallna placeringar med positiv avkastning är hela 71,3%. Placeringarna som gett negativ avkastning är 20%, dock är det endast 3% av utfallen som har brutit riskbarriären på slutdagen, resterande 17% är förlorad överkurs. Placeringar som givit plus/minus noll i avkastning är 8,7%.

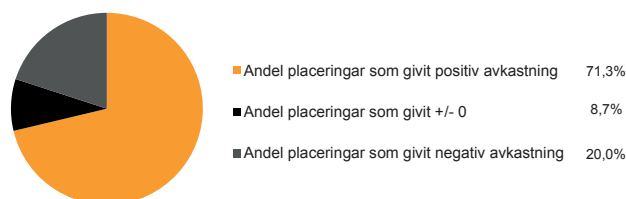
Sannolikheten till positiv avkastning är stor om du placerar i någon av Garantums strukturerade placeringar – genomtänkta placeringar med givna egenskaper som kan ladda varje investerares portfölj med slagkraft i alla marknadslägen.

## Genomsnittlig effektiv årsavkastning per produkttyp



Det kan vara svårt att få perspektiv på framgång genom att endast se till enskilda placeringar och förfall. Aggregerar man däremot resultaten över tid blir svaret tydligt – Garantums strukturerade placeringar har gjort väldigt bra ifrån sig. Sedan start har förfallna placeringar

## Utfall för förfallna placeringar



Statistiken inkluderar samtliga förfallna placeringar Garantum arrangerat mellan 2005-03-29 t.o.m. 2015-12-31. Placeringarna uppgår till totalt 536 stycken noterade i SEK (ex. warranter och skräddarsydda placeringar). Avkastningen beräknas inkl. tidigare utbetalda kuponger/räntor och ingen hänsyn tas till vinstsäkringar på vägen. Historisk avkastning innebär ingen garanti för framtida avkastning.

**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 förhållanden och denna broschyr utgör inte investeringsrådgivning, finansiell rådgivning eller annan rådgivning till investerare. Investeraren måste därför själv bedöma lämpligheten i att investera i placeringen ur hans eller hennes eget perspektiv alternativt rådgöra med sina professionella rådgivare. En investering i placeringen är endast **passande** för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv bedöma riskerna hänförliga till investeringen och den är endast **lämplig** för investerare som dessutom har investeringsmål som stämmer med den aktuella placeringens exponering, löptid och andra egenskaper samt har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen.

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**

**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 inga löpande förvaltningsavgifter i placeringen eller avgifter när placeringens löptid upphör. Courtage kan däremot tillkomma vid försäljning på andrahandsmarknaden under löptiden.

Garantum får även ett arrangörsarvode från placeringens emittent, ibland benämnt som en "dold kostnad". Arrangörsarvode är inget investeraren betalar genom egen betalning utan i placeringens pris är arvodet inkluderat. Arrangörsarvodet erhålls av emittenten, alternativt uppstår vid transaktion mellan Garantum och 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 och arvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion och distribution. 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.

**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 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 investerat belopp på 50 000 kr i Kredithybrid Brasilien nr 2903 med ca 5 års löptid:**

Courtage: 2% på investerat belopp	1 000 kr. (Betalas utöver investerat belopp)
Maximalt arrangörsarvode: 1,2% x 5,3 år (Beräknas på nominellt belopp)	3 180 kr. (Inkluderat i investerat belopp)
<b>Totalt</b>	<b>4 180 kr</b>

**Garantums roll:** Garantums roll är att hela tiden ta fram idéer till placeringar 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 placering villkor 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](http://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 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/garantivarrisk. För mer information se Garantums hemsida, [www.garantum.se](http://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](mailto:info@garantum.se), [www.garantum.se](http://www.garantum.se)