

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 paketeringsteknik 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 underliggande tillgångar 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.

Obligationer som ingår i den kapitalskyddade delen

Den kapitalskyddade delen i aktuell GAP konstrueras genom direktinvesteringar i obligationer som redan är emitterade (utgivna) och handlas på den internationella obligationsmarknaden. Obligationerna löper med räntor och kan vara denominerade i olika valutor. Eftersom aktuell GAP ska vara denominerade i svenska kronor så kommer SPV:t ingå ett avtal med Credit Suisse Int. för att omvandla räntor och utländsk valuta för obligationerna samt för att hantera betalningsflödena vid avveckling av obligationerna 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. Obligationens utgivare som utgör kapitalskyddet har valts ut av Garantum. Utvalda underliggande obligationsutgivare och deras kreditbetyg finns på sid 3 (aktuella kreditbetyg gäller vid tryckning av denna marknadsföringsbroschyr).

En investerare är exponerad mot kreditrisken för underliggande obligationsutgivare som ingår i den kapitalskyddade delen i GAP. Inom en bankkoncern kan obligationer emitteras från flera olika entiteter. Detta kan ha betydelse för fordringsprioriteringen vid en eventuell konkurs eller liknande händelse. Det är därför av vikt att man är medveten om vilket bolag som är emittent av obligationerna. Med kreditrisk menas att de aktuella obligationsutgivarna inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden, dvs. återbetala det totala nominella beloppet som är knutet till aktuella obligationer. Om valda obligationsutgivare 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 eller obligationsutgivarens 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 och obligationsutgivare har ett kreditbetyg som är lägre än detta. Mer information finns på standardandpoors.com och moodys.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 kapitalskyddade delen (se ovan). En investerare kommer därmed att vara exponerad mot kreditrisken för Credit Suisse Int. i dennes egenskap av avtalsmotpart. Credit Suisse Int. är dock skyldiga att ställa säkerheter för sitt åtagande i form av statsobligationer från utvecklade länder (se prospekt 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).

Commerzbank AG

Tillväxtdelen består av en warrant som emitteras av Commerzbank AG. Denna utgör den avkastningsrelaterade delen. Om Commerzbank AG inte kan fullgöra sina åtaganden under warranten kommer tillväxtdelen förloras. Följaktligen är investeraren exponerad mot kreditrisken för Commerzbank AG avseende denna del.

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 värdepappret och dess innehåll. SPV:t är inte förenad 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 kursrörlighet (volatiliteten) i marknaden. Courtage kan tillkomma vid försäljning på andrahandsmarknaden. 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

Placeringen är noterad i SEK och en försvagning eller förstärkning av kronan gentemot andra valutor har ingen direkt påverkan på avkastningsdelen eller den kapitalskyddade delen. Däremot om underliggande obligationsutgivare som gett ut obligationerna i kapitalskyddet får problem som innebär att obligationerna ska återbetalas till aktuellt återvinningsvärde kommer det eventuella beloppet betalas ut i SEK justerat för eventuell valutarörelse mellan underliggande obligationsvaluta 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 (seriesprospektus) 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 i broschyren 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 framtagna av Garantum

GAP innebär slagkraftigare villkor tack vare ett mycket större utrymme för flexibilitet i konstruktionen. En kapitalskyddad GAP kan skapas med två olika tekniker. Den ena är via kreditförsäkringskontrakt (CDS) medan den andra, som gäller aktuell GAP i detta marknadsföringsmaterial, är via direktinvesteringar i obligationer som handlas på den internationella obligationsmarknaden. GAP innebär dessutom en möjlighet att fördela kapitalskyddet, och därmed kreditrisken, mot flera obligationsutgivare till skillnad mot endast en obligationsutgivare som i traditionella strukturerade placeringar.

Sänk risken med ett diversifierat kapitalskydd

Aktuell GAP i detta material fungerar i praktiken som en vanlig kapitalskyddad strukturerad placering, såsom en aktieindexobligation, och består av två olika delar: en kapitalskyddad del bestående av olika obligationer och en tillväxtdel som kan ge avkastning. GAP konstrueras med en speciell typ av finansiell paketeringsteknik kallat SPV (Special Purpose Vehicle). Med hjälp av SPV:et kan Garantum fördela kapitalskyddet till flera obligationsutgivare. Risken sprids därmed vilket förhindrar att hela det kapitalskyddade beloppet påverkas ifall någon av obligationsutgivarna skulle få problem. För dig som investerar blir vinningen en placering med större spridning av kreditrisken utan att behöva ge avkall på avkastningspotentialen.

Tack vare denna teknik är det möjligt att skapa en kreditriskexponering mot valda obligationsutgivare utan deras inblandning. Det gör att Garantum kan arbeta effektivare då man tar fram placeringen. Eftersom marknadsförutsättningarna hela tiden förändras kan de obligationsutgivare som passar bäst för tillfället väljas. Detta bidrar till en effektiv konstruktion med slagkraftiga villkor för dig som investerar.

Så skapas det diversifierade kapitalskyddet

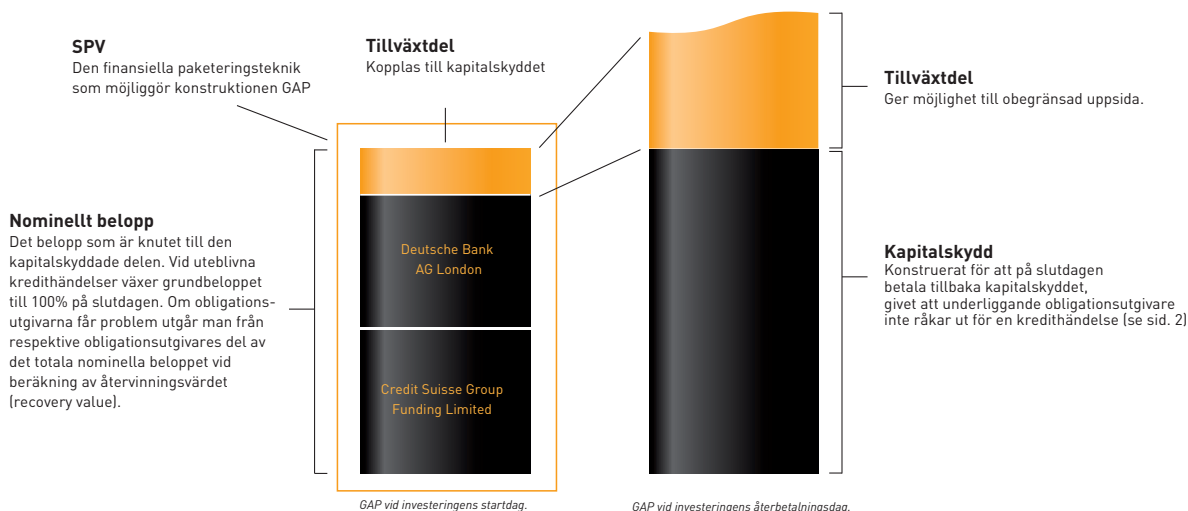
I denna placering har kreditriskexponeringen, och kapitalskyddet, knutits till Deutsche Bank AG London och Credit Suisse Group Funding Limited. På sidan 2 och 8 finns ytterligare information om hur det fungerar vilket är viktigt att du sätter dig in i innan du gör en investering.

Obligationutgivare	Aktuella kreditbetyg (2016-12-08) S&P/Moody's
Deutsche Bank AG London	BBB+/Baa2
Credit Suisse Group Funding Limited	BBB+/Baa2

Tabellen. De obligationsutgivare som slutligen valts ut för att ingå i det diversifierade kapitalskyddet samt deras aktuella kreditbetyg.

Tillväxtdel kopplas på

I GAP ingår även en tillväxtdel som kopplas till den kapitalskyddade delen. Denna del ger exponering mot den underliggande tillgången och ger dig som investerar rätten till att få avkastning om den underliggande tillgångens utveckling är positiv. Commerzbank AG emitterar en warrant som utgör denna tillväxtdel i SPV:t. Warranten omfattas därmed av kreditrisk gentemot Commerzbank AG.



GAP Fondobligation AA Graal Aktiehedge nr 2920

- Investeringsmöjlighet för den som söker en intressant exponering för sina räntepengar och vill ha en trygg placering med kapitalskydd.
- Placeringen innehåller en strategi som kan överträffa utvecklingen för den dagligt handlade lågriskhedgefonden Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge.
- Under 2016 har fonden stigit med ca 3% efter avgifter (per 2016-12-01).
- Tack vare den regelbaserade funktionen Aktiv allokering kan strategin vara över- eller underexponerad mot fonden. Hittills under 2016 har överexponeringen gjort att strategin stigit med 5,25% (per 2016-12-01).
- Som mest kan exponeringen uppgå till 200%, dvs. dubbla fondens utveckling vilket i praktiken ger möjlighet till en extra hävstång.
- Fondens målsättning är att ge en årlig avkastning på 2-5% vilket innebär 4-10% per år om strategin har maxexponering mot fonden.



Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge

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

Aktiv allokering

Aktiv allokering innebär att strategins följsamhet och exponering mot fonden varierar över tid beroende på fondens risk. När risken är högre än målrisk på 6% (normalt vid stora kursvängningar) minskas strategins exponeringen mot fonden och när den uppmätta risken är lägre än målrisk på 6% (små kursvängningar) ökas istället exponeringen. Som mest kan exponeringen uppgå till 200% vilket i praktiken ger möjlighet till en extra hävstång på eventuella rörelser i fonden. I dagsläget är exponeringen 200% och fondens risk ligger på ca 2,6% (per 2016-12-14).

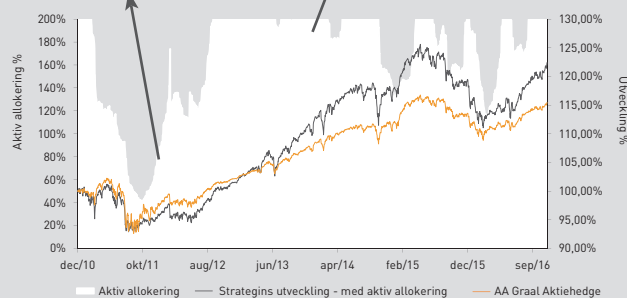
AKTIV ALLOKERING HAR HISTORISKT ÖKAT AVKASTNINGEN

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

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

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

När uppmätt risk är hög i fonden innebär den Aktiva allokeringen att strategins exponering kan understiga 100%. När uppmätt risk är låg i fonden innebär den Aktiva allokeringen att strategins exponering kan bli upp till 200%.

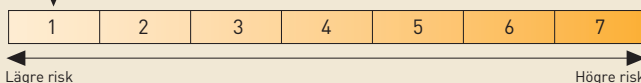


Emissionskurs [2% courtage tillkommer] ¹	100%
Kapitalskydd ²	100%
Löptid	ca 8 år
Indikativ deltagandegrad	1,2
<i>Deltagandegraden kan som lägst uppgå till 0,8</i>	
Målrisk/Maxexponering	6%/200%
Genomsnittsberäkning	2 år (månadsvis)
Inriktning	Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge
Obligationsutgivare i kapitalskyddet	Deutsche Bank AG London
	Credit Suisse Group Funding Limited
Underliggande bank i tillväxtdelen	Commerzbank AG [S&P: BBB+/Moody's: Baa1]
ISIN	XS1261165515

Riskindikator

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

Riskenivå normalutfall - Hur stor är risken i placeringen?



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

Emittent	Argentum Capital SA [SPV]
Emittentrisk	S&P: BBB+/Moody's: Baa2*

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

En investering i en strukturerad placeringsprodukt är som vid alla investeringar förknippad med vissa risker. Aktuell marknadsföringsbroschyr består endast av en sammanfattning av emittentens slutliga villkor/prospekt som innehåller fullständig information och gällande villkor för placeringen. Allt material finns tillgängligt på www.garantum.se. Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell marknadsföringsbroschyr.

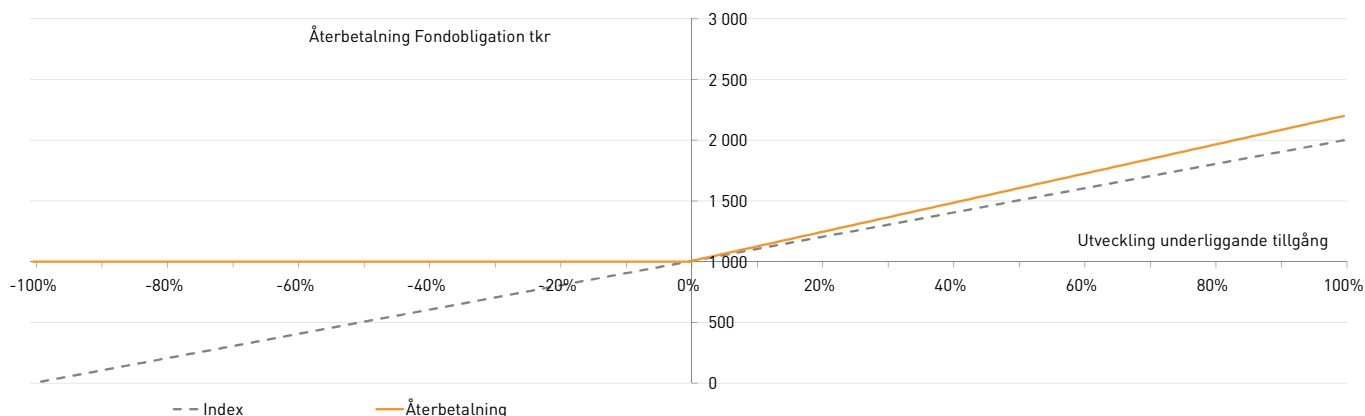
Så fungerar det

Strategin följer lågriskhedgefonden Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge och kan vara över- eller underexponerad mot fonden via den regelbaserade funktionen Aktiv allokering. Avkastningspotentialen motsvarar den underliggande strategins utveckling multiplicerat med placeringens deltagandegrad som är indikerad till 1,2. Deltagandegraden fastställs senast på startdagen och kan bli högre eller lägre än indikerat.³ Slutvärdet för den underliggande strategi beräknas som ett genomsnitt av värdet månadsvis under löptidens sista 2 år (25 observationer). En kraftig värdestegring under denna period får inte fullt genomslag i slutvärdet men beräkningen ger samtidigt ett skydd mot kursfall vid en nedgång mot slutet av löptiden.

Diversifierat kapitalskydd

Denna placering är kapitalskyddad vilket betyder att oavsett kursutveckling får du alltid nominellt belopp tillbaka på slutdagen.² Det diversifierade kapitalskyddet består av obligationer utgivna av underliggande obligationsutgivare. Eftersom marknadsförutsättningarna hela tiden förändras har Garantum valt ut de obligationsutgivare som passar bäst för tillfället. Detta har bidragit till en effektiv konstruktion med slagkraftiga villkor för dig som investerare. Dessutom en spridning av placeringens kreditrisk. Vill du läsa mer om hur det här fungerar finns det beskrivet på sidan 3. På sidan 2 och 8 kan du även fördjupa dig i konstruktionen GAP och vilka risker som är förknippade med en investering.

GAP Fondobligation AA Graal Aktiehedge nr 2920 - exempel på möjliga utfall***



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

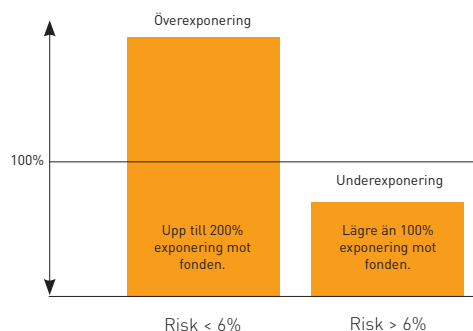
Räkneexempel ***

Tabellen visar den potentiella utvecklingen för en investering på 1 020 000 kr (inkl. courtage) baserat på en fastställd deltagandegrad om 1,2. Strategins utveckling visar fondens utveckling med hänsyn till Aktiv allokering, deltagandegraden och genomsnittberäkning sista två åren. Det krävs inte stora uppgångar för att placeringen ska ge en avkastning som är högre än ett räntebärande alternativ sett till dagens ränteläge. Även om strategin skulle få en negativ utveckling återbetalas alltid nominellt belopp via kapitalskyddet från obligationsutgivarna.

Investerat belopp	Strategins utveckling	Återbetalning ²	Effektiv årsavkastning (inkl samtliga kostnader)
1 020 000 kr	-20%	1 000 000 kr	-0,25%
1 020 000 kr	-10%	1 000 000 kr	-0,25%
1 020 000 kr	0%	1 000 000 kr	-0,25%
1 020 000 kr	5%	1 060 000 kr	0,48%
1 020 000 kr	10%	1 120 000 kr	1,17%
1 020 000 kr	15%	1 180 000 kr	1,83%
1 020 000 kr	20%	1 240 000 kr	2,46%
1 020 000 kr	25%	1 300 000 kr	3,06%

Mer om risk och kurssvängningar

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



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

1 Emissionskursen anges exklusive 2% courtage på likvidbeloppet.

2 Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Dina investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Återbetalningen av kapitalskyddet är beroende av att obligationsutgivarna som ingår i kapitalskyddet inte får problem som kan leda till att en investering helt eller delvis förloras. Läs mer på sid 2 under kreditrisker och fördjupningen på sid 8.

3 Nivån för deltagandegraden är indikativ och kan bli högre eller lägre än vad som anges. Slutgiltiga villkor fastställs senast på startdagen. Anmälan är bindande under förutsättning att deltagandegraden ej understiger 0,8. 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.

Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge – aktivt förvaltnad lågriskfond för räntepengarna

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

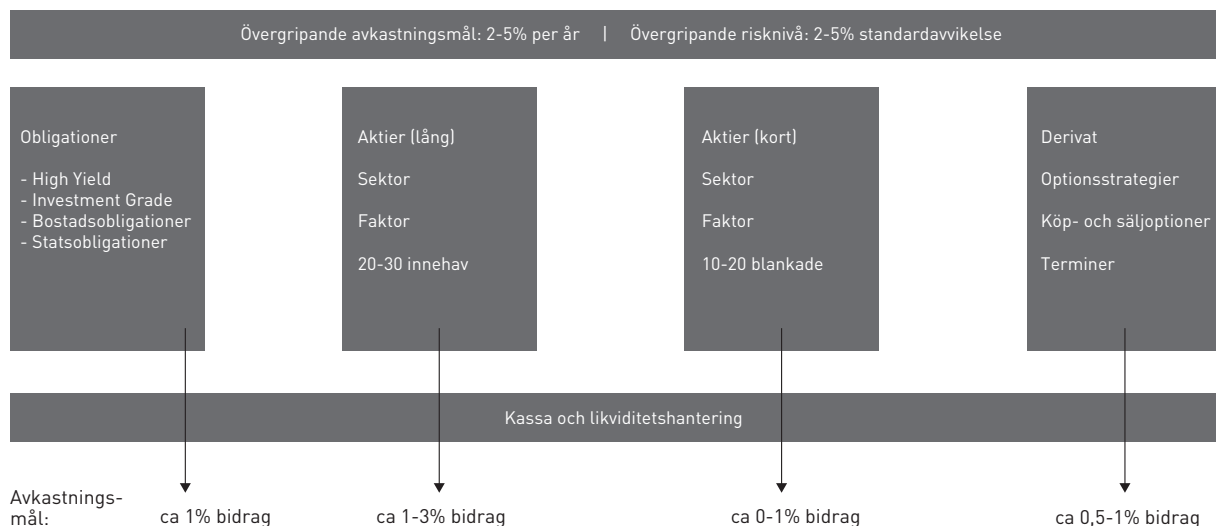
Aktiv förvaltning – på riktigt

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

Portföljkonstruktionen

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

Portföljkonstruktionen i Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge



FÖRVALTARNA I AKTIE-ANSVAR GRAAL AKTIEHEDGE

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



Historisk avkastning för Aktie-Ansvar Graal Aktiehedge*

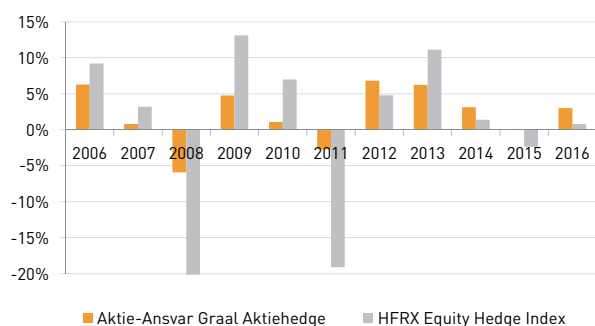
Hittills under 2016 har fonden stigit med ca 3% efter avgifter (per 2016-12-01) vilket är en hög avkastning om man ser till fondens låga risk och dagens låga ränteläge. Jämförbara konkurrenter har haft det betydligt tuffare under 2016 där en negativ utveckling inte är ovanligt. Sedan fonden startade 2010 har andelen positiva månadsavkastningar uppgått till 80% och samtliga helår utom 2011 har gett en positiv avkastning.

Förvaltarnas framtidsutsikter

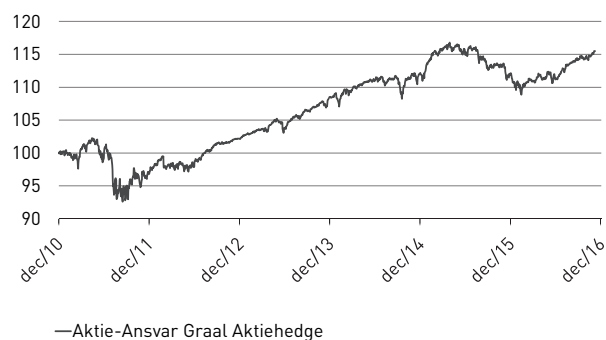
Förvaltarna tycker att värderingen av svenska aktier börjar bli utmanande, men för en hedgefond som Graal Aktiehedge finns fortsatta

möjligheter att skapa avkastning genom att aktivt arbeta med såväl den övergripande nettoexponeringen mot aktiemarknaden som med innehaven eller blankningen av enskilda bolag och optionsstrategier. Riskjusterat är det motiverat att styra mot en aktieandel motsvarande runt en femtedel av fonden. Kreditriskpremierna (dvs kreditspreadarna) har krympt under 2016 och de underliggande räntorna är fortfarande låga trots den senaste tidens generella ränteuppgång. Den räntebärande delen väntas ändå bidra positivt till avkastningen under 2017 och till fondens låga risknivå. En viss andel av den räntebärande delen utgörs av obligationer och FRNer med mycket hög kreditrating och som vi bedömer ha god likviditet.

Värdeutveckling de senaste åren *



Historisk kursutveckling*



Månadsavkastningar (efter avgifter)

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

Kollektiv intelligens

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



Aktie-Ansvars förvaltningsteam

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

LÅNG TRADITION AV ATT TÄNKA OTRADITIONELLT

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

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

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?

Kapitalskyddet i GAP utgörs av en eller flera redan utgivna obligationer vilka handlas på den internationella obligationsmarknaden. Credit Suisse Int. ställer dessutom säkerheter i form av statsobligationer från utvecklade länder (se prospekt för aktuell förteckning över länder) för att täcka sina åtaganden. Tillväxtdelen är utgiven av Commerzbank AG.

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 de tillgångar som ingår i GAP. SPV:t och Credit Suisse Int. ingår ett gemensamt avtal där Credit Suisse Int. förser SPV:t med relevanta komponenter.

Kapitalskyddad del: Credit Suisse Int. åtagande gentemot SPV:t är exempelvis att hantera räntor och valutor för de obligationer som utgör kapitalskyddet på återbetalningsdagen. För att säkerställa detta belopp på återbetalningsdagen ställer Credit Suisse Int. säkerheter i form av statsobligationer från utvecklade länder (se prospekt 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 avtalen.

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.

Tillväxtdel: Commerzbank AG emitterar en warrant som utgör tillväxtdelen. För denna warrant ställer Commerzbank AG inte några säkerheter utan warranten omfattas av kreditrisk gentemot Commerzbank AG.

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)

Kapitalskyddet: Om underliggande obligationsutgivare får problem som påverkar aktuella obligationer kommer GAP delvis att lösas in i förtid. SPV:t kommer då att avyttra den del som är knuten till under-

liggande obligationsutgivare. Eventuellt återvinningsvärde (recovery value) som ska återbetalas till investeraren beräknas då på den del av det totala nominella beloppet som knutits till aktuella obligationsutgivare. Eventuellt återbetalningsbelopp betalas ut i SEK justerat för eventuell valutakursrörelse mellan obligationernas 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 försämras 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.

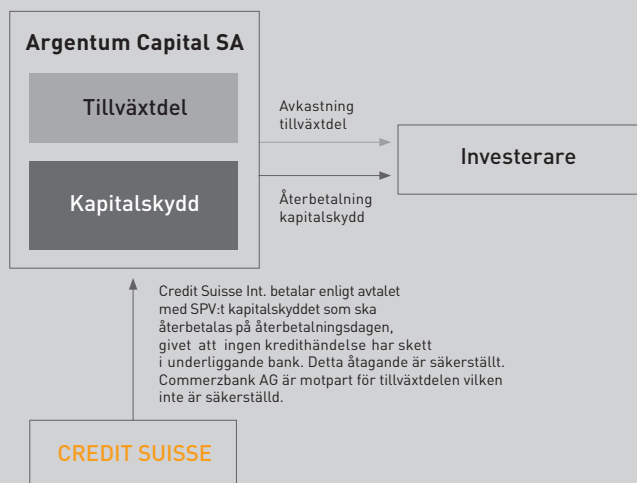
Commerzbank AG emitterar en warrant som utgör tillväxtdelen. För denna warrant ställer Commerzbank AG inte några säkerheter utan warranten omfattas av kreditrisk gentemot Commerzbank AG. Om Commerzbank AG inte kan fullgöra sina åtaganden under warranten kommer tillväxtdelen förloras.

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?

Placeringen har två huvudsakliga risker. Den ena är kreditrisk som kan delas upp i tre delar: mot underliggande obligationsutgivare i kapitalskyddet, mot Commerzbank AG för tillväxtdelen samt en avvecklingsrisk mot Credit Suisse Int. gällande dess avtal med 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.



TIDSPLAN OCH BETALNINGSPERIOD

- ▶ **2 januari 2017** – Säljperiod startar
- ▶ **16 februari 2017** – Sista teckningsdag
- ▶ **21 februari 2017** – Avräkningsnotor skickas ut
- ▶ **23 februari 2017** – Placeringsens startdag
- ▶ **7 mars 2017** – Sista dag då betalningen måste finnas på anvisat bankkonto/bankgiro
- ▶ **15 mars 2017** – Leverans av värdepapper

Vad händer sedan?...

- ▶ **2 april 2025** – 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

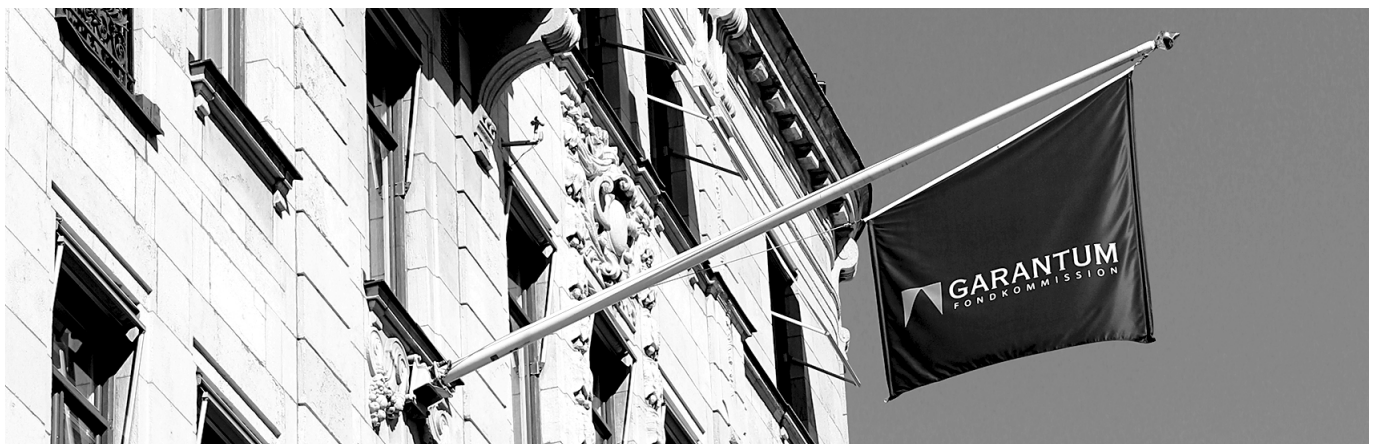
5861-4462, Garantum Fondkommission AB (endast OCR-nr kan anges vilket erhålls på avräkningsnotan).

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.



Följ oss på Facebook!



Välkommen hit. Välkommen hem!

Borta bra men hemma bäst, säger talesättet. Och mycket här i livet tycks handla om att just hitta hem. Hur spännande det än är att testa nya saker så finns det i oss alla en stark längtan efter en trygg punkt i tillvaron, en plats där vi kan känna igen oss, där vi kan bli förstådda och där vi kan vara oss själva.

På Garantum Fondkommission har vi alltsedan starten 2004 erbjudit ett sådant hem, ett hem där individanpassad investeringsrådgivning stått i främsta rummet. Från första början var inredningen kanske något spartansk, men under årens lopp har vi kontinuerligt byggt ut, renoverat, fejat och donat för att skapa ett välbonat hem. Och det har blivit riktigt bra. Men nog har vi mer att ge.

Nu bygger vi framtidens hem för Sveriges alla sparare och investeringsrådgivare. Det närmaste året står vi inför nya förbättringsåtgärder

såsom en uppgradering av systemparken och ett betydande lyft av de gränssnitt som möter rådgivare och kund på webben. Du är välkommen att kontakta oss så kan vi berätta mer om hur Garantums depåplattform kan förenkla tillvaron för dig. Oavsett om du känner oss sedan länge eller om vi är en ny bekantskap så är Garantums budskap till dig idag: "Välkommen hit. Välkommen hem!"

Mikael Axelsson,
VD Garantum Fondkommission



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 tecknings-tiden, 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 ekonomiska förhållanden. Denna broschyr utgör inte investeringsrådgivning utan investeraren måste själv bedöma om placeringen är lämplig för denne alternativt rådgöra med en professionell rådgivare. Garantum Fondkommission AB eller utvald emittent tar inget ansvar för värdeutvecklingen av placeringen och lämnar inga som helst muntliga eller skriftliga, direkta eller indirekta garantier eller åtaganden avseende det slutliga utfallet av en investering.

KOSTNADER OCH ERSÄTTNINGAR

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

Arrangörsarvode: Garantum får ett arrangörsarvode från Credit Suisse International. Arrangörsarvodet är inkluderat i placeringens pris. Arrangörsarvode erhålls av Credit Suisse International, alternativt uppstår vid transaktion mellan Garantum och Credit Suisse International, som ersättning för det arbete som Garantum utför och som Credit Suisse International/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, distribution och administration. Av nominellt belopp uppgår arrangörsarvodet till maximalt 1,2% per löptidsår (normalt ligger arrangörsarvodet mellan 0,8-1,0% per löptidsår). Oavsett löptid kan arrangörsarvodet dock ej överstiga 6,5%. Beräkningen är gjord utifrån antagandet att placeringen behålls fram till återbetalningsdagen.

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

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

Intressekonflikter: Placeringen investerar i Aktie-Ansvar Graal Aktie-hedge. Aktie-Ansvar AB är systerbolag till Garantum Fondkommission AB. Garantum Fondkommission AB får ingen del av förvaltningsavgifter från Aktie-Ansvar AB utan Garantum Fondkommission AB tillämpar normalt arrangörsarvode. En del av fondens förvaltningsavgifter går till att finansiera tillväxtdelen i syfte att skapa bättre placeringsvillkor.

Exempel vid ett tecknat belopp på 50 000 i GAP Fondobligation AA Graal Aktie-hedge nr 2920 med ca 8 års löptid:

Courtage: 2% på tecknat belopp	1 000 kr (Betalar utöver tecknat belopp)
Maximalt arrangörsarvode: 6,5% (Beräknas på nominellt belopp)	3 250 kr (Inkluderat i tecknat belopp)
Totalt	4 250 kr

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.

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 innehåll i marknadsföringsmaterialet. Branschkod och tillhörande ordlista finns på www.strukturerade.se.

RISKKLASSIFICERING

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



Rätt placering vid rätt tillfälle

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

