

ÖVER 2 500 PLACERINGAR  
SEDAN STARTEN 2004!

GAP | Kapitalskyddade placeringar  
TECKNA DIG SENAST 30 DECEMBER 2015

100% KAPITALSKYDD

# GAP Bank of China (BoC)

Aktieobligation Sverige Optimal Start Trygghet nr 2525

Aktieobligation Sverige Optimal Start Tillväxt nr 2526

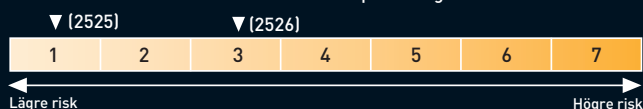
## EGENSKAPER

- EXPONERING MOT DEN SVENSKA AKTIEMARKNADEN
- OPTIMAL START UNDER DE TIO FÖRSTA VECKORNA
- 100% KAPITALSKYDD

### 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?

1 (2525)/2 (2526)

Emittent                      Argentum Capital SA (SPV)  
Emittentrisk                      S&P: A/Moody's: A1\*

\*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande bank(er) i kapitalskyddet på sidan 2-3 i denna marknadsföringsbroschyr. För vidare information om SPIS Riskindikator, se [www.strukturerade.se](http://www.strukturerade.se). Riskmåtten gäller under förutsättning att placeringen hålls till förfall.

	SVERIGE OPTIMAL START Tr (2525)	SVERIGE OPTIMAL START Ti (2526)
Emissionskurs (exkl 2% courtage) <sup>1</sup>	100%	110%
Kapitalskydd <sup>2</sup> av nominellt belopp	100%	100%
Löptid	ca 7 år	ca 7 år
Indikativ deltagandegrad <sup>3</sup> <small>Deltagandegraden kan som lägst uppgå till</small>	1,0 0,8	2,0 1,6
Genomsnittsbörskurs	2 år (månadsvis)	2 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 10 aktier	Korg med 10 aktier
Optimal Start	11 observationer de 10 första veckorna	11 observationer de 10 första veckorna
Valutakoppling avkastningsdel	SEK	SEK
Underliggande banker i kapitalskyddet (CDS)	Bank of China	Bank of China
ISIN	XS1261164625	XS1261171836

Fotnotsförklaringar finns på sidan 6

Senast uppdaterad 151111

### FÖR VEM PASSAR PLACERINGARNA?

GAP Aktieobligation Sverige Optimal Start passar dig som ser en långsiktig potential för en aktiekorg med 10 svenska aktier och som söker exponering mot svenska börsen men vill ha en förstärkt trygghet. Dessutom kommer placeringen ge dig en fördelaktig start, startkursen kommer att bli den lägsta noteringen för varje enskild aktie under de tio första veckorna av löptiden.

### VAD UTMÄRKER PLACERINGARNA?

Varje enskild GAP följer utvecklingen på den svenska aktiemarknaden. 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, genomsnittsbörskurs och överkurs fungerar samt vilken effekt det får om underliggande bank skulle råka ut för en kredit-händelse.

### VILKA RISKER TAR DU?

Placeringen har två huvudsakliga risker. Den ena är kreditrisk som kan delas upp i två delar: mot den underliggande banken i kapitalskyddet 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 räntalternativ.

## 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. 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 de 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.

### Bank of China

En investerare är exponerad mot kreditrisken i Bank of China som är den underliggande banken som ingår i den kapitalskyddade delen i GAP. Risker aktualiseras vid en kredithändelse för denna bank. Med kredithändelse menas en eller flera av följande händelser, i förhållande till banken som ingår i kapitalskyddet: (a) Utebliven Betalning ("Failure to pay"), (b) Omläggning av Skulder ("Restructuring"), (c) Insolvensförfarande ("Bankruptcy"); eller (d) Staligt ingripande ("Governmental Intervention"). För vidare information se prospektet. Sker en kredithändelse kommer denna del i SPV:t att förfalla till betalning i förtid. I sådana situationer kommer du erhålla ett återvinningsvärde (recovery value) som beräknas på det ursprungliga grundbeloppet.

Istället för direktinvestering i en nollkupongobligation bygger den kapitalskyddade delen i GAP på ett avtalspaket mellan SPV:t och Credit Suisse Int. Int. I praktiken säljer SPV:t kreditskydd genom CDS-kontrakt (Credit Default Swap), till Credit Suisse Int. Int. Kreditskyddet är knutet till Bank of China som är den underliggande banken i kapitalskyddet. Credit Suisse Int. åtar sig samtidigt att ställa säkerheter i form av statsobligationer från utvecklade länder (se slutliga villkor för aktuell förteckning över länder) avseende kapitalskyddet samt även för tillväxtdelen.

Kreditvärdigheten för Bank of China kan förändras i såväl positiv som negativ riktning. Kreditrisken bedöms utifrån det kreditbetyg som erhållits från oberoende värderingsinstitut såsom exempelvis Standard & Poor's och Moody's. Ett kreditbetyg ger en bild av företagets eller bankens 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 banker och företag har ett kreditbetyg som är lägre än detta. Mer information finns på [standardandpoors.com](http://standardandpoors.com) och [moodys.com](http://moodys.com). Ett kreditbetyg kan vara föremål för suspendering, sänkning eller återkallande vid vilken tidpunkt som helst. För information om eventuella förändringar i kreditbetyg, se vår hemsida [www.garantum.se](http://www.garantum.se). GAP omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

### Credit Suisse Int.

Credit Suisse Int. är motpart till emittenten avseende kapitalskyddet och 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 upp-  
tas 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 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 svenska kronor och en försvagning eller förstärkning av kronan gentemot andra valutor påverkar inte avkastningsdelen eller det kapitalskyddade beloppet.

### 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, råvarurisker och/eller politiska risker. En investering i placeringen kan ge en annan totalavkastning än en direktinvestering i den underliggande tillgången bland annat på grund av att eventuella utdelningar inte inkluderas i avkastningen för placeringen samt beroende på placeringens specifika konstruktion.

### Ränterisk

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

### Om broschyren

Denna broschyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av erbjudandet och placeringen. Mer information finns i prospektet (Final 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](http://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** är en ny generation av strukturerade placeringar, designad och framtagen av Garantum. Den stora skillnaden jämfört med traditionella strukturerade placeringar är ett mycket större utrymme för flexibilitet i samband med konstruktionen av placeringarna vilket i slutändan ger slagkraftiga placeringsvillkor. Med de GAP som beskrivs i detta marknadsföringsmaterial vidgar vi möjligheterna ytterligare för att öka avkastningsmöjligheten. Kapitalskyddet, och därmed kreditrisken, knyts mot Bank of China – en av världens största banker.

## Så fungerar det

Aktuella GAP i detta material fungerar i praktiken som vanliga kapitalskyddade strukturerade placeringar, såsom aktieindexobligationer, och består av två olika delar: en kapitalskyddad del 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 bank 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 investerare. I denna placering har kreditriskexponeringen, och kapitalskyddet, knutits till Bank of China. 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.

## Bank of China

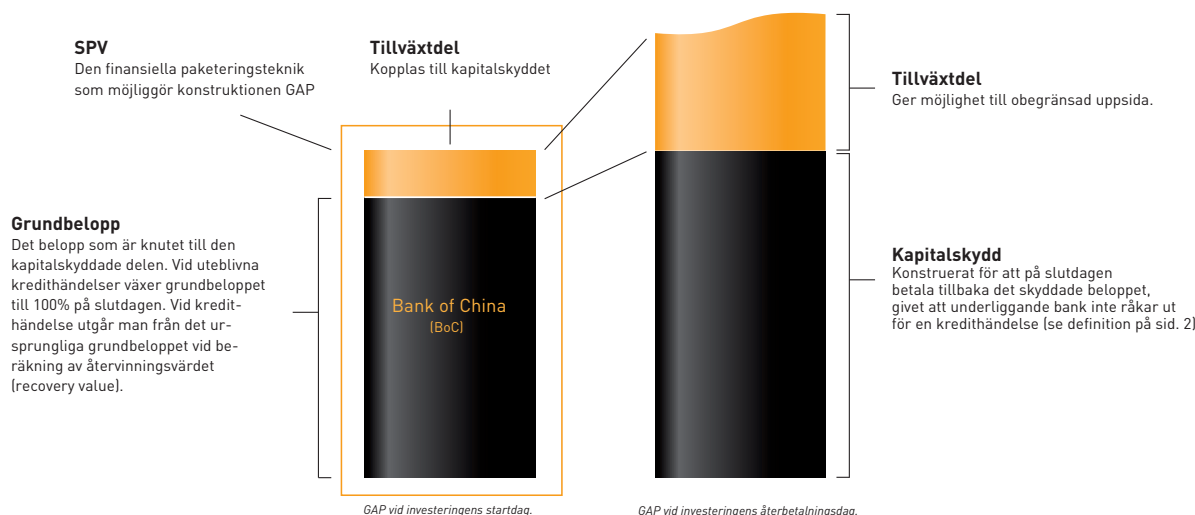
Bank of China grundades 1912 och är Kinas äldsta bank. Med över 308 000 anställda och totala tillgångar per den 31 december 2014 på över 15 200 miljarder Yuan (2 450 miljarder dollar) är banken en av de största i världen. Till en början agerade Bank of China mer som en centralbank men har med tiden omvandlats till en kommersiell bank

som idag erbjuder finansiella tjänster inom de flesta områden. Bank of China är till största delen ägt av den kinesiska staten och aktien är noterad på börserna i Shanghai och Hongkong. Bank of China är också benämnd som en ”systemviktig” bank. För mer information, se [www.boc.cn/en](http://www.boc.cn/en).

Bank	Aktuella kreditbetyg (2015-10-29) S&P / Moody's
Bank of China	A / A1

## Tillväxtdel kopplas på

I GAP ingår även en tillväxtdel som kopplas till den kapitalskyddade delen. Denna del ger exponering mot den underliggande aktiekorgen och ger dig som investerare rätten till avkastning om den underliggande aktiekorgens utveckling är positiv.



# 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 och tillväxtdelen utgörs av ett avtalspaket mellan SPV:t och Credit Suisse Int. som dels innefattar kreditförsäkringar, sk. CDS-kontrakt, mot den underliggande bank som den kapitalskyddade delen i GAP är knutet till, dels säkerheter i form av statsobligationer från utvecklade länder (se slutliga villkor för aktuell förteckning över länder) för att täcka åtagandet i både den kapitalskyddade delen och tillväxtdelen.

## 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 åtagandet för SPV:t är att sälja relevanta kreditförsäkringskontrakt till Credit Suisse Int.

**Credit Suisse Int.** åtagande gentemot SPV:t är att återbetala kapitalskyddet plus eventuellt avkastningsbelopp från tillväxtdelen på återbetalningsdagen. För att säkerställa detta belopp på återbetalningsdagen 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 kredithändelser)

**Kapitalskyddet:** Vid en kredithändelse för Bank of China kommer GAP att delvis lösas in i förtid. SPV:t kommer då att avyttra den del som är knuten till den aktuella banken och eventuellt återvinningsvärde (reco-

very value) som ska återbetalas till investeraren beräknas på det ursprungliga grundbeloppet (se illustration på sidan 3). Utfallet i en sådan situation kan skilja sig mot utfallet för en vanlig obligationsinnehavare.

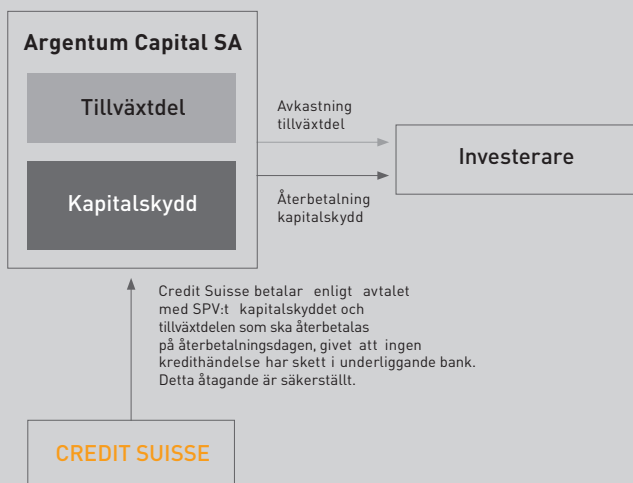
**Credit Suisse Int.:** Om Credit Suisse Int. skulle drabbas av en kredithändelse är målsättningen att Credit Suisse Int. åtagande gentemot SPV:t avseende kapitalskyddet och tillväxtdelen flyttas till en annan motpart. För att kunna täcka de kostnader som kan uppstå, vid ett byte av motpart, kommer Credit Suisse Int. vid var tid att ställa extra säkerheter för sitt åtagande avseende kapitalskyddet och tillväxtdelen. 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?

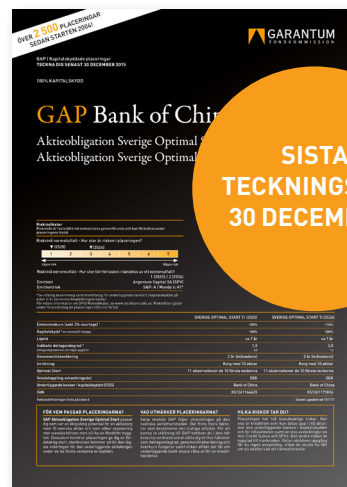
Placeringen har två huvudsakliga risker. Den ena är en kreditrisk som kan delas upp i två delar: mot den underliggande banken i kapitalskyddet och i tillväxtdelen samt en viss avvecklingsrisk mot Credit Suisse Int. och SPV:t. Den andra risken är kopplad till utvecklingen av underliggande tillgång. Vid en utebliven uppgång får du ingen avkastning, vilket du skulle ha fått om du istället valt ett räntealternativ.



# Aktieobligation Sverige Optimal Start

## Trygghet nr 2525 | Tillväxt nr 2526

- GAP Aktieobligation Sverige Optimal Start följer en aktiekorg med 10 svenska aktier. Aktiekorgen är framtagen för placeraren som ser en långsiktig positiv potential för den svenska börsutvecklingen.
- Välj mellan två placeringsalternativ: **1,0** (Trygghet 2525) eller **2,0** (Tillväxt 2526) gånger aktiekorgens eventuella uppgång.
- Trygghet 2525 och Tillväxt 2526 har en löptid på ca 7 år och slutvärdet för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av korgens värde månadsvis under löptidens sista 2 år (25 observationer).
- Optimal Start - startkursen kommer bli den lägsta noteringen för varje enskild aktie under de tio första veckorna av löptiden (11 observationer).
- Tillväxtalternativet tecknas med 10% överkurs. Det innebär att överkursen inte är kapitalskyddad och således kan förloras vid ogynnsam marknadsutveckling.
- Vid en negativ utveckling för aktiekorgen är det nominella beloppet kapital-skyddat på återbetalningsdagen efter ca 7 år.



### Om Sverige och svenska börsen

Svenska företag gynnas av att den svenska inhemska ekonomin är en av de mest stabila. Samtidigt är efterfrågan i omvärlden viktigare för flera av storbolagen. En stark ställning på den globala marknaden innebär att de flesta av bolagen drar nytta av en förbättrad internationell konjunktur. Kronans försvagning medför dessutom att de svenska bolagens konkurrenskraft har

förbättrats. En stor global närvaro och en rimlig börsvärdering innebär att en investering i en korg med några av de största svenska bolagen är intressant för den som inte bara vill ta en position för en positiv utveckling av den svenska ekonomin, utan också för en investerare som vill ta trygghet på hela världsekonomin.

Bolag i aktiekorgen	Sektor	Aktierekommendationer <sup>4</sup>		
		Köp	Behåll	Sälj
ABB	Industrivaror	12	14	9
SKANSKA B	Industrivaror	5	8	2
TELIA SONERA	Telekomoperatörer	11	17	9
SWEDBANK A	Finans och fastighet	13	12	6
SKF B	Industrivaror	9	13	8
HANDELSBANKEN	Finans och fastighet	3	11	18
NORDEA	Finans och fastighet	14	12	5
TELE 2 B	Telekomoperatörer	10	11	8
ASTRAZENECA	Hälsövård	21	11	7
HENNES & MAURITZ B	Sällanköpsvaror	15	12	12

(Källa: Bloomberg 29/10 2015)

### Kursutveckling

2005-10-28 till 2015-10-28\*



Källa: Reuters Datastream

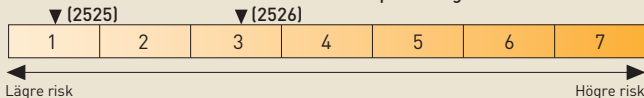
Diagrammet visar den historiska utvecklingen för aktiekorgen och ett svenskt aktieindex (OMXS 30) sedan 2005-10-28 som båda indexerade till 100 från detta datum. Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning.

Emissionskurs (2% courtage tillkommer) <sup>1</sup>	Tr 2525/Ti 2526	100%/110%
Indikativ deltagandegrad		1,0/2,0
Deltagandegraden kan som lägst uppgå till		0,8/1,6
Löptid		ca 7 år
Genomsnittsberäkning		2 år (månadsvis)
Inriktning		Korg med 10 aktier
Underliggande bank i kapitalskyddet (CDS)		Bank of China (BoC)
ISIN		XS1261164625 / XS1261171836

### Riskindikator

Risiknivån är fastställd vid emissionens genomförande och kan förändras under placerings löptid.

Risiknivå normalutfall - Hur stor är risken i placeringen?



Risiknivå extremutfall - Hur stor blir förlusten i händelsen av ett extremutfall?  
1 (2525)/2 (2526)

Emittent  
Emittentrisk  
Argentum Capital SA (SPV)  
S&P: A/Moody's: A1\*

\*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande bank(er) i kapitalskyddet på sidan 2-3 i aktuell marknadsföringsbroschyr. 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.

### Så fungerar det

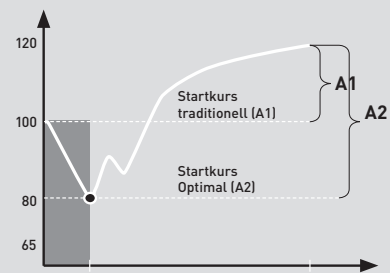
Den aktierelaterade avkastningspotentialen motsvarar korgens utveckling multiplicerat med placeringarnas deltagandegrader. Deltagandegraderna fastställs senast på startdagen och kan bli högre eller lägre än indikerat.<sup>3</sup> Placeringen är kapitalskyddad och betalar tillbaka minst nominellt belopp vid löptidens slut.

### Skydd kopplat mot Bank of China

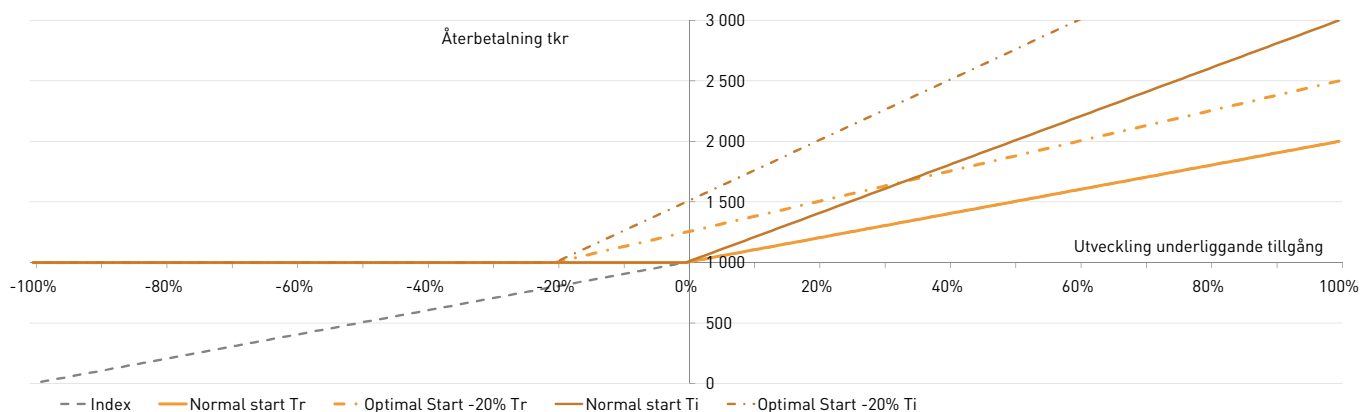
Kapitalskyddet är knutet till Bank of China, en av världens största banker. Eftersom marknadsförutsättningarna hela tiden förändras har Garantum valt ut den bank som passar bäst för tillfället och som i vanliga fall inte ens är möjlig att knytas till en strukturerad placering. Detta har bidragit till en effektiv produktkonstruktion med slagkraftiga villkor för dig som investerare. Vill du läsa mer om hur det här fungerar finns det beskrivet på sidan 3. På sidan 2 och 4 kan du även fördjupa dig i produktkonstruktionen GAP och vilka risker som är förknippade med en investering.

### Optimal Start

Placeringen har även en inbyggd funktion som ger en fördelaktig start, en sk. Optimal Start. Den optimala starten innebär att startkursen kommer bli den lägsta noteringen för varje enskild underliggande aktie under de tio första veckorna av löptiden (11 observationer). Något som i förlängningen ökar dina möjligheter till god avkastning.



### GAP Aktieobligation Sverige Optimal Start - exempel på möjliga utfall\*\*\*



Illustrationen ovan visar produktens möjliga utfall på slutdagen. Den horisontella axeln illustrerar utveckling av underliggande tillgång med hänsyn tagen till genomsnittsbereäkning. Vertikal axel illustrerar återbetalat belopp på återbetalningsdagen givet utvecklingen av underliggande tillgång. Notera att grafen visar återbetalat belopp utan hänsyn till överkurs och courtage.

### Räkneexempel \*\*\*

Tabellen visar den potentiella utvecklingen för en investering på nominellt 1 000 000 kr (exkl. courtage och överkurs). Alla exempel är baserade på att deltagandegraderna fastställts till 1,0 för alternativ Trygghet respektive 2,0 för alternativ Tillväxt. Slutvärdet för aktiekorgen för alternativ Trygghet och Tillväxt beräknas som ett genom-

snitt 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	Optimal Start	Utveckling Optimal Start Trygghet 2525	Utveckling Optimal Start Tillväxt 2526	Total Återbetalning Trygghet 2525	Total Återbetalning Tillväxt 2526	Eff. årsavkastning Trygghet 2525 (ink samtlt kostnader)	Eff. årsavkastning Tillväxt 2526 (ink samtlt kostnader)
-25%	0%	-25%	-25%	1 000 000 kr	1 000 000 kr	-0,3%	-1,5%
-25%	-10%	-23%	-23%	1 000 000 kr	1 000 000 kr	-0,3%	-1,5%
-25%	-20%	-21%	-21%	1 000 000 kr	1 000 000 kr	-0,3%	-1,5%
0%	0%	0,0%	0%	1 000 000 kr	1 000 000 kr	-0,3%	-1,5%
25%	0%	25,0%	50,0%	1 250 000 kr	1 500 000 kr	2,8%	4,0%
25%	-10%	27,8%	55,6%	1 277 778 kr	1 555 556 kr	3,1%	4,5%
25%	-20%	31,3%	62,5%	1 312 500 kr	1 625 000 kr	3,4%	5,1%
50%	0%	50,0%	100,0%	1 500 000 kr	2 000 000 kr	5,3%	8,1%
50%	-10%	55,6%	111,1%	1 555 556 kr	2 111 111 kr	5,8%	8,9%
50%	-20%	62,5%	125,0%	1 625 000 kr	2 250 000 kr	6,5%	9,8%

- Stabila statsfinanser och konkurrenskraftiga bolag i Sverige.
- Investerat belopp (exkl. courtage och överkurs) är kapitalskyddat.
- Startar på den lägsta punkten under de 10 första veckorna (11 observationer).

- Osäkerhet kring styrkan i den globala konjunkturen.
- En negativ utveckling i underliggande aktiekorg innebär en utebliven avkastning.
- Överkurs (för alt. Tillväxt 2526) samt courtage går förlorat vid negativ utveckling av underliggande aktiekorg.

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 den skyddade delen är beroende av att banken som ingår i skyddet inte drabbas av en kreditändelse vilket kan leda till att investeringen 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 deltagandegraderna ej understiger 0,8 för Trygghet, 1,6 för Tillväxt. Denna marknadsföringsbroschyr ger endast en översiktlig bild av erbjudandet. För fullständig beskrivning av erbjudandet och de bindande villkoren, se vidare i emittentens prospekt som finns tillgängligt på [www.garantum.se](http://www.garantum.se) eller kan fås via telefon 08-522 550 00.  
 4 Bloomberg sammanställer aktieanalytikens 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.



## 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?...

- ▶ **4 juli 2023** – 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 färnska 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 anmälningsdag. 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 placeringsens slutdag finns det i vissa fall anledning att sälja sin placering innan dess. Oftast på grund av vinsthemtagningsmen 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.

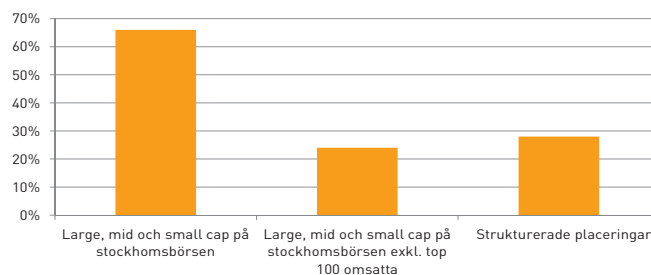
För att öka likviditeten i olika värdepapper anlitas ofta en likviditetsgarant. Likviditetsgaranten har en skyldighet att löpande ställa bindande priser på de aktuella värdepappren. Likviditetsgaranten bidrar till att du som investerare alltid kan avyttra dina värdepapper i marknaden till gällande börskurs.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

För mer information om börshandeln, titta gärna in på [www.nasdaqomxnordiq.com](http://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.

## 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. 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 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 Credit Suisse Int., ibland benämnt som en "dold kostnad". Arrangörsarvode är inget investeraren betalar genom egen betalning utan arvodet är inkluderat i placeringens pris. 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 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 Garantums totala arrangörsarvode 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 resp. 55 000 kr i GAP Aktieobligation Sverige Optimal Start med resp. utan 10% överkurs och med 7,4 års löptid:**

Courtage: 2% på investerat belopp	1 000 kr	1 100 kr (Betalar utöver investerat belopp)
Maximalt arrangörsarvode: 1,2% x 7,4 år	4 440 kr	4 440 kr (Inkluderat i investerat belopp)
<small>(Beräknas på nominellt belopp)</small>		
<b>Totalt</b>	<b>5 440 kr</b>	<b>5 540 kr</b>

**Garantums roll:** Garantums roll är att hela tiden ta fram placeringsidéer 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](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 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 Fondhandlareföreningens branschkod för vissa strukturerade placeringar. Den anger riktlinjer för innehållet i marknadsföringsmaterialet, se vidare 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)



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)