

# GAP+

## Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best nr 2772

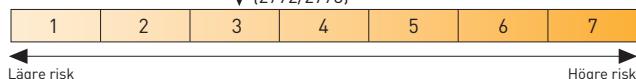
## Aktieobligation Sverige Optimal Start nr 2773

### Riskindikator

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

Riskenivå normalutfall – Hur stor är risken i placeringen?

▼ [2772/2773]



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

2 [2772/2773]

Emittent Argentum Capital SA (SPV)  
Emittentrisk S&P: BBB+/Moody's: Baa3 till A3\*

\*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande obligationsutgivare i den skyddade delen 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.

### Egenskaper

- GAP+ har en fondliknande kostnadsmodell med 1% årligt arvode och 10% vinstdelningsarvode
- Exponering mot efterfrågad sektor och aktiemarknad

	Råvarubolag Select Fixed Best 2772	Sverige Optimal Start 2773
Emissionskurs (exkl 2% courtage) <sup>1</sup>	100%	100%
Skyddsnivå av nominellt belopp efter arvoden <sup>2</sup>	93,35%	93,35%
Löptid	ca 7 år	ca 7 år
Indikativ deltagandegrad <sup>3</sup>	1,0	1,0
<small>Deltagandegraden anges före arvoden och kan som lägst uppgå till</small>	0,75	0,75
Genomsnittsberäkning	2 år (månadsvis)	2 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 12 aktier	Korg med 10 aktier
Fixed Best (Fast utveckling för de fyra bästa aktierna)	70%	Nej
Optimal Start	Nej	10 veckor (11 obs.)
Valutakoppling avkastningsdel	USD	SEK
Obligationsutgivare i den skyddade delen	Credit Suisse GP Funding Limited & Goldman Sachs Group Inc.	
ISIN	XS1261175829	XS1261166323

Fotnotsförklaringar finns på sidan 6 och 8

Senast uppdaterad 160603

### För vem passar placeringarna?

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

### Vad utmärker placeringarna?

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

### Vilka risker tar du?

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

## VIKTIGT OM RISKER

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

### Kreditrisk

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

### Emittenten

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

### Obligationer som ingår i den skyddade delen

Den skyddade delen i aktuella GAP+ består av direktinvesteringar i obligationer som redan är emitterade (utgivna) och handlas på den internationella obligationsmarknaden. Obligationerna löper med ränta och kan vara denominerad i olika valutor. Eftersom aktuella GAP+ ska vara denominerade i svenska kronor så kommer SPV:t ingå ett avtal med Credit Suisse Int. för att omvandla 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. Underliggande obligationsutgivare har valts ut av Garantum. Underliggande obligationsutgivare och deras kreditbetyg finns på sid 3 (aktuella kreditbetyg gällde vid tryckning av denna marknadsföringsbroschyr).

En investerare är exponerad mot kreditrisken för underliggande obligationsutgivare som ingår i den skyddade delen i GAP+. Med kreditrisk menas att aktuella obligationsutgivare 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 det skyddade beloppet.

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

### Likviditetsrisk (andrahandsmarknad)

GAP+ har en fast löptid och ska i första hand ses som en investering under dess hela livslängd. Ansökan kommer göras om att GAP+ ska upptas till handel på NASDAQ Stockholm (ingen garanti kan lämnas om att en sådan ansökan kommer att godkännas). Garantum ställer priser på börsen och Credit Suisse Int. kommer vidta rimliga åtgärder för att bistå Garantum med avveckling av värdepappret 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. Courtaga 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

GAP+ är noterad i SEK men i Råvarubolag Select Fixed Best nr 2772 beräknas avkastningsdelen i utländsk valuta (USD). Det innebär att en försvagning eller förstärkning av USD gentemot SEK påverkar placeringens avkastningsdel negativt eller positivt. Om någon av obligationsutgivarna som gett ut obligationerna i den skyddade delen får problem, som innebär att en obligation ska återbetalas till aktuellt återvinningsvärde, kommer det eventuella beloppet betalas ut i SEK justerat för eventuell valutarörelse mellan underliggande 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 (seriesprospectus) 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+** innebär slagkraftigare villkor tack vare ett mycket större utrymme för flexibilitet i konstruktionen. En GAP+ kan skapas med två olika tekniker. Den ena är via kreditförsäkringskontrakt (CDS) medan den andra, som gäller aktuella GAP+ i detta marknadsföringsmaterial, är via direktinvesteringar i en eller flera obligationer som handlas på den internationella obligationsmarknaden. GAP+ innebär dessutom en möjlighet att fördela det skyddade beloppet, och därmed kreditrisken, mot flera obligationsutgivare till skillnad mot endast en obligationsutgivare som i traditionella strukturerade placeringar.

## Sänk risken med ett diversifierat skydd

Aktuella GAP+ i detta material fungerar i praktiken som en vanlig strukturerad placering med skydd, såsom en aktieindexobligation, och består av två olika delar: en skyddad 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 den skyddade delen till fler än en obligationsutgivare. Risken sprids därmed vilket förhindrar att hela det skyddade beloppet påverkas ifall någon av de underliggande obligationsutgivare får problem. För dig som investerare 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 investerare.

Oblentionsutgivare	Aktuella kreditbetyg (2016-06-03) S&P/Moody's
Credit Suisse GP Funding Limited	BBB+/Baa3
Goldman Sachs Group Inc.	BBB+/A3

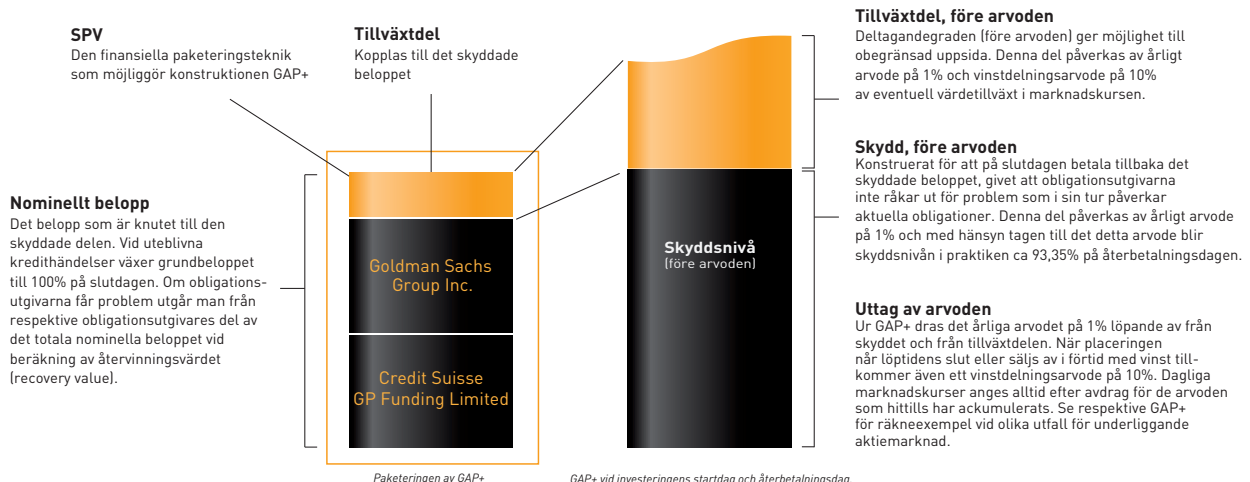
**Tabellen.** De obligationsutgivare som slutligen valts ut för att ingå i det diversifierade skyddet samt deras aktuella kreditbetyg.

## Tillväxtdel kopplas på

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

## Fondliknande kostnadsmodell

I GAP+ tas ett fast arvode ut på 1% per år. Arvodet justeras dagligen från de marknadskurser som publiceras men tas i praktiken ut årsvis i efterskott. Vinstdelningsarvodet uppgår till 10% av den värdetillväxt som skapats i marknadskursen för placeringen. Även detta arvode är avdraget från publicerade marknadskurser men dras i praktiken inte av från din placering förrän du säljer den eller om placeringen når löptidens slut. Med hänsyn tagen till det årliga arvodet blir skyddsnivån i praktiken ca 93,35% på återbetalningsdagen efter löptidens slut, efter avdrag för det årliga arvodet.



# För dig som vill veta mer om GAP+

## Hur är GAP+ konstruerat?

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

## Vilka tillgångsslag är GAP+ kopplad till?

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

## Vilken roll har nedanstående parter i transaktionen?

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

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

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

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

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

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

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

## Vilken risk finns mot SPV:t?

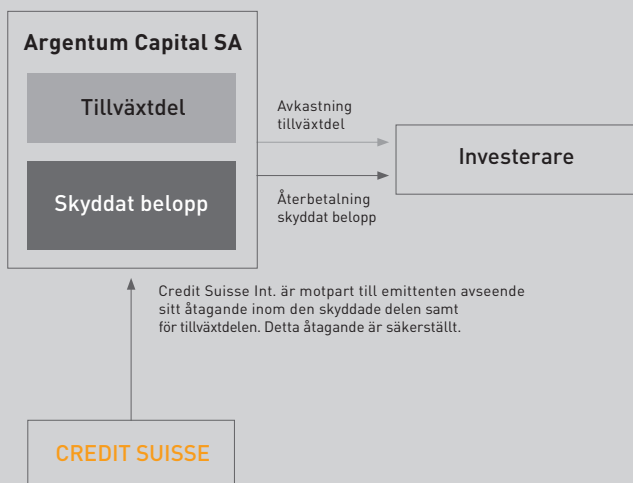
Investeraren har rätt till de tillgångar som finns i SPV:t för att säkerställa villkoren i investeringen. SPV:t har inga andra tillgångar eller åtaganden som kan påverka utfallet. Det finns en risk för att SPV:t kan komma att avvecklas i förtid. Detta kan exempelvis vara på grund av förändringar i eller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

## Vilka risker är förenade med placeringen?

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

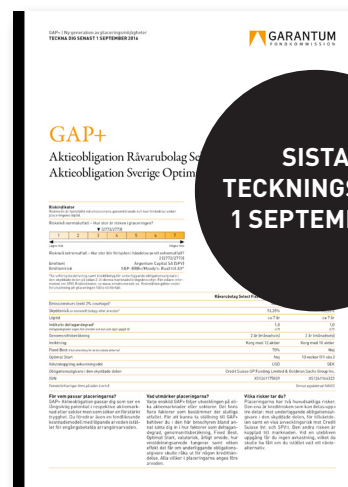
## Hur fungerar kostnadsmodellen med löpande arvoden?

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



# GAP+ Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best nr 2772

- Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best följer en aktiekorg med 12 aktier kopplade till råvarusektorn och passar placeraren som ser en långsiktig potential för råvarubolag.
- Placeringsens avkastningspotential motsvarar den indikativa deltagandegraden om 1,0 gånger aktiekorgens eventuella uppgång. Avkastningsdelen beräknas i USD och har således en valutarisk.
- De fyra aktier i aktiekorgen med bäst utveckling har redan en utveckling som är fixerad till 70% per aktie sk. Fixed Best. Denna utveckling erhålls alltid, oavsett om den verkliga utvecklingen är högre eller lägre än 70%. För de resterande aktierna erhålls den faktiska utvecklingen.
- Placeringen har en löptid på ca 7 år. Värdet på slutdagen beräknas med genomsnittberäkning under de sista 2 åren (25 observationer).
- Fondliknande kostnadsmodell som ger mer slagkraftiga villkor än traditionella strukturerade placeringar.
- Placeringen är skyddad vilket innebär att du efter arvoden får minst 93,35% av nominellt belopp återbetalat på slutdagen.



## Råvarubolag – "rätt placering vid rätt tillfälle"

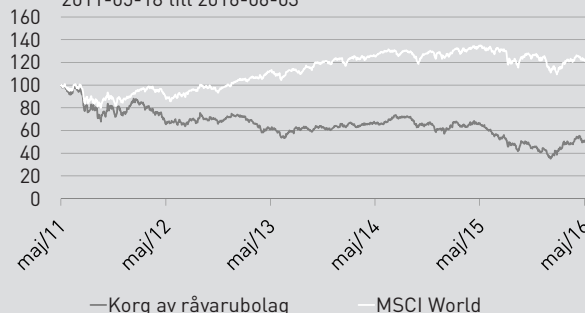
Kraftiga prisfall på råvaror har medfört att många råvarubolags aktiekurser är nedpressade. Råvaruprisfallet är en effekt av en överproduktion i sektorn. Det finns tecken på ett ökat samarbete bland bolagen i råvarusektorn för att begränsa produktionen i syfte att höja priserna. För stålindustrins vidkommande rör sig utvecklingen mot ökade tariffer i Europa och USA på kinesiska

stålprodukter, åtgärder som skulle gynna europeiska stålbolag. Baserat på bolagens förväntade vinstutveckling framstår gruv- och metallbolagen generellt sett som billigare än oljebolagen. Vår bedömning är därför att högre råvarupriser sannolikt skulle få en mer uthålligt positiv effekt på aktiekurserna för gruv- och metallföretagen än för energibolagen.

Bolag i aktiekorgen	Sektor	Aktierekommendationer <sup>4</sup>		
		Köp	Behåll	Sälj
NUCOR	Material	7	9	1
POSCO	Material	27	7	2
RIO TINTO	Material	15	7	7
BOLIDEN AB	Material	9	9	2
BHP BILLITON	Material	6	17	6
ARCELORMITTAL	Material	13	14	5
ALCOA	Material	7	9	1
OUTOKUMPU OYJ	Material	8	6	6
GOLDCORP	Material	10	9	3
BARRICK GOLD	Material	10	14	2
GLENCORE	Material	11	12	3
SSAB AB	Material	2	7	13

(Källa: Bloomberg 3 juni 2016)

## Historisk kursutveckling\* 2011-05-18 till 2016-06-03



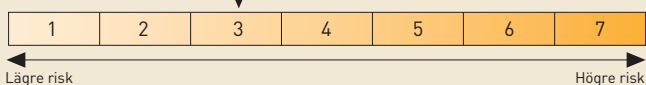
Diagrammet visar den historiska utvecklingen för aktiekorgen och ett globalt aktieindex (MSCI World) sedan 2011-05-18 och är indexerat till 100 från detta datum. Då det ej finns tillräckligt lång historik visas tillgänglig historik i enlighet med SPIS branschkod. Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning.

Emissionskurs <sup>1</sup> (2% courtage tillkommer)	100%
Löptid	ca 7 år
Skyddsnivå <sup>2</sup> (av nominellt belopp efter arvoden)	93,35%
Indikativ deltagandegrad	1,0
Deltagandegraden kan som lägst uppgå till 0,75	
Valutakoppling avkastningsdel	USD
Fixed Best (Fast utveckling för de fyra bästa aktierna)	70%
Genomsnittberäkning	2 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 12 aktier
Obligationsutgivare i den skyddade delen	Credit Suisse GP Funding Limited Goldman Sachs Group Inc.
ISIN	XS1261175829

## 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?

Emittent Argentum Capital SA (SPV)  
S&P: BBB+/Moody's: Baa3 till A3\*

\*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande obligationsutgivare i den skyddade delen 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 vill 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 deltagandegraden som är indikerad till 1,0. Deltagandegraden fastställs senast på startdagen och kan bli högre eller lägre än indikerat.<sup>3</sup> Nivån är angiven före uttag av årligt arvode samt vinstdelningsarvode. I tabellen med räkneexempel visas återbetalningarna efter avdrag för arvodet.

### Fixed Best

Innebär att de fyra aktier som får bäst utveckling i aktiekorgen redan har en utveckling som är fixerad till 70% per aktie sk. Fixed Best. Denna utveckling erhålls alltid, oavsett om den verkliga utvecklingen är högre eller lägre. För de resterande aktierna får man den faktiska utvecklingen. Observera att vid stora skillnader i aktiekursutveckling kan funktionen Fixed Best vara negativ för placeringens utveckling eftersom en investerare inte tar del av eventuell utveckling över +70% för fyra av de bäst utvecklade aktierna.

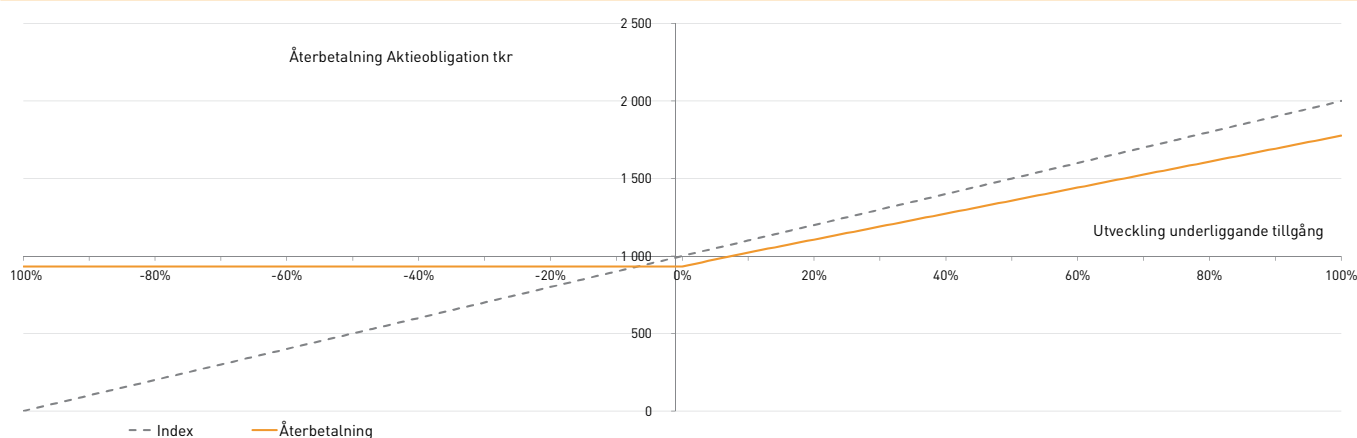
### Diversifierat skydd

I GAP+ Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best är investerat belopp (exkl. courtage) skyddat, före avdrag för det årliga arvodet på 1%. Med hänsyn till det årliga arvodet blir skyddsnivån i praktiken 93,35% på återbetalningsdagen. Vid en positiv utveckling i aktiekorgen växer tillväxtdelen. Ett större belopp kan då återbetalas av emittenten. Det diversifierade skyddet består av flera obligationer utgivna av underliggande obligationsutgivare. Eftersom marknadsförutsättningarna hela tiden förändras har Garantum valt ut de obligationsutgivarna 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.

### Valutarisk eller möjlighet

Underliggande tillgång beräknas i USD vilket innebär en valutamöjlighet eller en valutarisk. En försvagning av USD får en negativ effekt medan en förstärkning av USD får en positiv effekt. Valutarörelserna påverkar inte det skyddade beloppet som är i SEK.

### GAP+ Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best nr 2772 - exempel på möjliga utfall\*\*\*



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

### Räkneexempel \*\*\*

Tabellen visar den potentiella utvecklingen för en investering på 1 020 000 kr (inkl. courtage) baserat på en fastställd deltagandegrad på 1,0. Slutvärdet för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av värdet månadsvis under löptidens sista 2 år (25 observationer). En

kraftig värdestegring under denna period får inte fullt genomslag i slutvärdet men beräkningen ger samtidigt ett skydd mot kursfall vid en nedgång mot slutet av löptiden.

Investerat belopp	Snittutveckling för de 8 sämsta aktierna (De fyra bästa är redan förutbestämda till +70%)	Korgens totala utveckling (alla 12 aktier inkluderade)	Valutakursförändring (USD v.s. SEK)	Återbetalning <sup>2</sup>	Effektiv årsavkastning (inkl samtliga kostnader)
1 020 000 kr	-20%	10%	0%	1 100 000 kr	1,1%
1 020 000 kr	-16%	13%	10%	1 143 000 kr	1,7%
1 020 000 kr	-13%	15%	-10%	1 134 280 kr	1,6%
1 020 000 kr	-10%	17%	0%	1 170 000 kr	2,0%
1 020 000 kr	-6%	20%	10%	1 220 000 kr	2,6%
1 020 000 kr	0%	23%	-10%	1 207 000 kr	2,5%
1 020 000 kr	10%	30%	0%	1 300 000 kr	3,6%
1 020 000 kr	16%	34%	10%	1 374 000 kr	4,4%
1 020 000 kr	42%	51%	-10%	1 459 000 kr	5,4%



- Nuvarande marknadsklimat kan vara fördelaktigt för råvarubolag.
- Fast utveckling för de fyra bästa aktierna i aktiekorgen oavsett om den verkliga utvecklingen är lägre.



- En ökad geopolitisk oro som leder till en minskad riskvilja.
- Skyddat belopp på slutdagen ligger på 100% före arvodet och nivån efter avdrag för arvodet blir ca 93,35%.

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 det skyddade beloppet är beroende av att obligationsutgivarna som ingår i skyddet 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 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 deltagandegraden ej understiger 0,75. 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 aktieanalytikers 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.

# GAP+ Aktieobligation Sverige Optimal Start nr 2773

- GAP+ Aktieobligation Sverige Optimal Start följer en aktiekorg med 10 svenska aktier. Aktiekorgen är framtagen för placeraren som ser en långsiktig potential för den svenska börsutvecklingen.
- Optimal start innebär att startkursen kommer bli den lägsta noteringen för varje enskild aktie under de tio första veckorna av löptiden (11 observationer).
- Placeringsens avkastningspotential motsvarar den indikativa deltagandegraden om 1,0 gånger aktiekorgens eventuella uppgång. Avkastningsdelen är i SEK och har således ingen valutarisk.
- Placeringen har en löptid på ca 7 år. Värdet på slutdagen beräknas med genomsnittberäkning under de sista 2 åren (25 observationer).
- Fondliknande kostnadsmodell som ger mer slagkraftiga villkor än traditionella strukturerade placeringar.
- Placeringen är skyddad vilket innebär att du efter arvoden får minst 93,35% av nominellt belopp återbetalat på slutdagen.



## 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 rygg på hela världsekonomin.

Bolag i aktiekorgen	Sektor	Aktierekommendationer <sup>4</sup>		
		Köp	Behåll	Sälj
SKF B	Industrivaror	10	9	9
NORDEA	Finans och fastighet	13	14	2
TELE 2 B	Teleoperatörer	87	14	5
ASTRAZENECA	Hälsovård	20	12	3
TELIA SONERA	Teleoperatörer	10	16	5
SWEDBANK A	Finans och fastighet	16	10	4
SVENSKA HANDELSBANKEN A	Finans och fastighet	6	7	17
H&M B	Sällanköpsvaror	16	9	13
SKANSKA B	Industrivaror	4	7	3
ABB	Industrivaror	6	19	8

(Källa: Bloomberg 3 juni 2016)

## Historisk kursutveckling\*

2006-06-05 till 2016-06-03



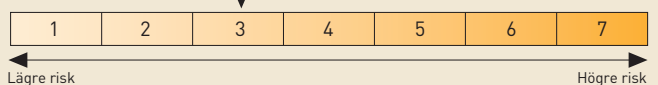
Diagrammet visar den historiska utvecklingen för aktiekorgen och ett svenskt aktieindex (OMXS 30) sedan 2006-06-05 som båda är indexerade till 100 från detta datum. Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning.

Emissionskurs (2% courtage tillkommer) <sup>1</sup>	100%
Löptid	ca 7 år
Skyddsnivå (av nominellt belopp efter arvoden) <sup>2</sup>	93,35%
Indikativ deltagandegrad	1,0
<i>Deltagandegraden kan som lägst uppgå till 0,75</i>	
Genomsnittsbereäkning	2 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 10 aktier
Optimal Start	10 veckor (11 observationer)
Obligationsutgivare i den skyddade delen	Credit Suisse GP Funding Limited Goldman Sachs Group Inc.
ISIN	XS1261166323

## 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?

Emittent Argentum Capital SA (SPV)  
Emittentrisik S&P: BBB+/Moody's: Baa3 till A3\*

\*Se utförlig beskrivning samt kreditbetyg för underliggande obligationsutgivare i den skyddade delen på sidan 2-3 i denna marknadsföringsbroschyr. För vidare information om SPIS Riskindikator, se [www.strukturerade.se](http://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](http://www.garantum.se). Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell marknadsföringsbroschyr.

### Så fungerar det

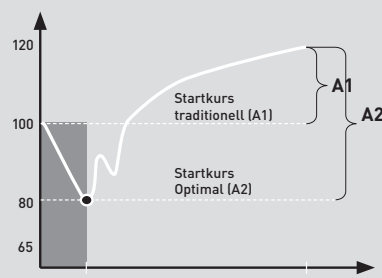
Den aktierelaterade avkastningspotentialen motsvarar korgens utveckling multiplicerat med placeringens deltagandegrad som är indikerad till 1,0. Deltagandegraden fastställs senast på startdagen och kan bli högre eller lägre än indikerat.<sup>3</sup> Nivån är angiven före uttag av årligt arvode samt vinstdelningsarvode. I tabellen med räkneexempel visas återbetalningarna efter avdrag för arvodet.

### Diversifierat skydd

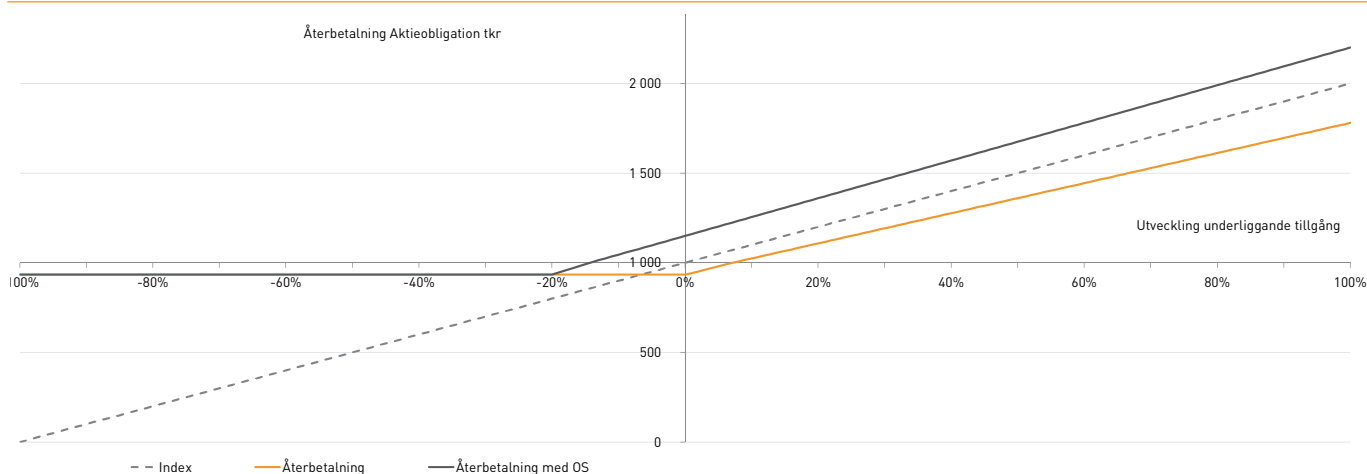
I GAP+ Aktieobligation Sverige Optimal Start är investerat belopp (exkl. courtage) skyddat, före avdrag för det årliga arvodet på 1%. Med hänsyn till det årliga arvodet blir skyddsnivån i praktiken 93,35% på återbetalningsdagen. Vid en positiv utveckling i aktiekorgen växer tillväxtdelen. Ett större belopp kan då återbetalas av emittenten. Det diversifierade skyddet består av flera obligationer utgivna av olika underliggande obligationsutgivare. 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.

### Optimal start

Placeringen har även en inbyggd funktion som ger en fördelaktig start, en Optimal start. Den optimala starten innebär att startkursen kommer bli den lägsta noteringen för varje enskild aktie under de 10 första veckorna av löptiden (11 observationer). Något som i förlängningen ökar dina möjligheter till god avkastning.



### GAP+ Aktieobligation Sverige Optimal Start nr 2773 - exempel på möjliga utfall\*\*\*



Illustrationen ovan visar placeringens möjliga utfall på slutdagen. Den horisontella axeln illustrerar utveckling av underliggande tillgång med hänsyn tagen till genomsnittberäkning. Vertikal axel illustrerar återbetalt belopp på återbetalningsdagen givet utvecklingen av underliggande tillgång. Notera att grafen visar återbetalt belopp utan hänsyn till courtage.

### Räkneexempel \*\*\*

Tabellen visar den potentiella utvecklingen för en investering på 1 020 000 kr (inkl. courtage) baserat på en fastställd deltagandegrad på 1,0.

Slutvärdet för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av värdet månadsvis under löptidens sista 2 år (25 observationer). En kraftigt 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	Återbetalning <sup>2</sup>	Effektiv årsavkastning (inkl. samtliga kostnader)
-25%	0%	-25%	933 500 kr	-1,3%
-25%	-10%	-17%	933 500 kr	-1,3%
-25%	-20%	-6%	933 500 kr	-1,3%
0%	0%	0%	933 500 kr	-1,3%
25%	0%	25%	1 150 214 kr	1,8%
25%	-10%	39%	1 266 905 kr	3,2%
25%	-20%	56%	1 412 768 kr	4,9%
50%	0%	50%	1 360 257 kr	4,3%
50%	-10%	67%	1 500 285 kr	5,8%
50%	-20%	88%	1 675 321 kr	7,5%



- Stabila statsfinanser och konkurrenskraftiga bolag i Sverige.
- Löpande arvoden ger enklare jämförelse med fonder.
- Funktionen optimal start kan ge en fördelaktig start.



- Osäkerhet kring styrkan i den globala konjunkturen.
- Skyddat belopp på slutdagen ligger på 100% före arvoden och nivån efter avdrag för arvoden blir ca 93,35%.

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 obligationsutgivarna som ingår i skyddet 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 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 deltagandegraden ej understiger 0,75. 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 aktieanalytikerns bevakning av olika bolag och delar in dessa i Bloombergs egna tre huvudtyper av aktierekommendationer "Köp", "Behåll" och "Sälj". Summan under "Köp", "Behåll" respektive "Sälj" visar således antalet rekommendationer för ett givet bolag.



# Frågor och svar om olika arvodesmodeller

## Hur betalas det löpande arvodet?

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

År	Nivå
0	100%
1,8	98,16%
2,8	97,18%
3,8	96,21%
4,8	95,25%
5,8	94,30%
6,8	93,35%

## Hur påverkas marknadskursen av arvodet?

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

## Varför tas det ut ett vinstdelningsarvode?

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

## Hur tas vinstdelningsarvodet ut i praktiken?

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

## Finns det olika kostnadsmodeller i olika strukturerade placeringar?

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

## Vilken arvodesmodell ska jag välja?

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

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

## Vad får jag för de arvoden som betalas?

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

## För- och nackdelar med löpande arvoden

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

### + ÅRLIGT ARVODE

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

### VINSTDELNING SARVODE

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

### -

- Placeringens villkor anges alltid före årligt arvode och vinstdelningsarvode.
- Skyddat belopp på slutdagen ligger på 100% före arvoden och nivån efter arvoden blir ca 93,35%.
- Vid uppgångar i aktiemarknaden belastas placeringen av årligt arvode och vinstdelningsarvode. Ju bättre placeringen går desto större arvoden.

## För- och nackdelar med engångsbetalt arvode

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

### +

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

### -

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

# GAP+ ger just nu extra hög avkastningsmöjlighet via fondliknande kostnadsmodell

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

## Så fungerar modellen med löpande arvoden

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

## DEFINITIONER VID LÖPANDE ARVODEN

### Årligt arvode

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

### Vinstdelningsarvode

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

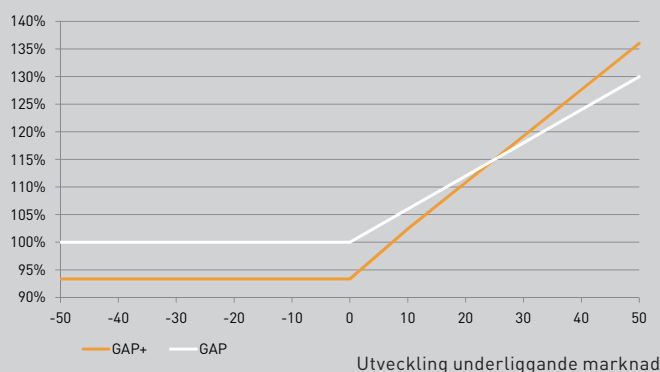
### Skydds nivå (före arvode)

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

### Deltagandegrad (före arvode)

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

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



GAP+		GAP	
<b>Förutsättningar (före arvoden)</b>		<b>Förutsättningar</b>	
Utveckling aktiekorg	+40%	Utveckling aktiekorg	+40%
Deltagandegrad	1,0	Deltagandegrad	0,6
Skydds nivå	100%	Skydds nivå	100%
<b>Slutlig återbetalning (efter arvoden)</b>		<b>Slutlig återbetalning</b>	
Värdetillväxt	34,27%	Värdetillväxt	24%
Skydds nivå	ca 93,35%	Skydds nivå	100%
<b>Totalt</b>	<b>127,62%</b>	<b>Totalt</b>	<b>124%</b>

Diagrammet och tabellen ovan visar simulerade utfall för Aktieobligation Råvarubolag Select Fixed Best med GAP+ (löpande arvoden) och GAP (traditionellt arrangörsarvode).

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

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

## TIDSPLAN OCH BETALNINGSPÅSÄTTNING

- ▶ **23 juni 2016** – Säljperiod startar
- ▶ **1 september 2016** – Sista teckningsdag
- ▶ **6 september 2016** – Avräkningsnotor skickas ut
- ▶ **8 september 2016** – Placeringsstartdag
- ▶ **21 september 2016** – Sista dag då betalningen måste finnas på anvisat bankkonto/bankgiro
- ▶ **29 september 2016** – Leverans av värdepapper

## Vad händer sedan?...

- ▶ **3 augusti 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 färsk marknadsanalys, diagram och webb-TV. Och om du väljer att öppna en depå hos oss öppnar sig nya vägar till ett modernt sparande. Din rådgivare kan berätta mer om dessa möjligheter och våra övriga placeringar i aktuellt erbjudande.

## Minsta teckningsbelopp och handelsposter

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

## Anmälan & betalning

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

## Bankgiro

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

## SEB, klientmedelskonto

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



Följ oss på Twitter!  
@GarantumFK



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

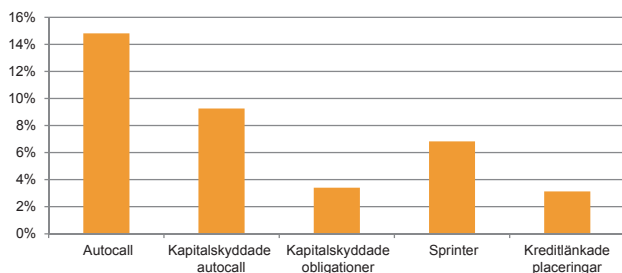
Hur stor avkastning ger egentligen strukturerade placeringar? Statistiken talar här sitt tydliga språk. Sedan Garantum gav ut sin första emission 2005 har våra förfallna placeringar givit en genomsnittlig effektiv årsavkastning på 8,3% och hela 71,3% av de förfallna placeringarna har givit positiv avkastning.

Resan till god avkastning har dock varit långt ifrån smärtfri. Sedan 2005 har börserna 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.

## 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 ett arvode på 1% som tas ut årsvis i efterskott. Dessutom finns ett vinstdelningsarvode på 10% på en eventuell positiv värdetillväxt i marknadskursen. Courtage kan tillkomma vid försäljning på andrahandsmarknaden under löptiden.

**Tillåtna ersättningar till och från tredje part:** Garantum får endast ge eller ta emot ersättningar till tredje part under förutsättning av att ersättningen höjer kvaliteten för tjänsten samt att det inte hindrar tillvaratagandet av kundens intresse. Garantum har en begränsad egen distribution. Istället förmedlas eller marknadsförs placeringarna till investerare av olika samarbetspartners till Garantum. Av den totala ersättning som Garantum erhåller går en del till den samarbetspartner som investeraren har vänt sig till. Ersättningen beräknas löpande och är beroende av bland annat investeringsbelopp, hur länge placeringen innehas och värdeutveckling i underliggande tillgång.

Arrangörsarvodet erhålls av Credit Suisse 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 ska bland annat täcka kostnader för idēgenerering, fördjupningsanalyser, produktion, distribution, upphandling, riskhantering, rapportering och hantering av andrahandsmarknaden.

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

## Exempel

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

År	Årligt arvode	Vinstdelningsarvode	Akkumulerat, totalt arvode, inkl. courtage
0			1 000 kr
1,8	527 kr		1 527 kr
2,8	545 kr		2 072 kr
3,8	555 kr		2 627 kr
4,8	575 kr		3 202 kr
5,8	592 kr		3 794 kr
6,8	609 kr	1 094 kr	5 498 kr

*I exemplet antas deltagandegraden (före arvodet) vara 1,0. En redovisning av det maximala arvodet uttryckt i kronor kan inte visas. Istället redovisas ett belopp baserat på placeringens löptid och en fördefinierad tillväxt på 4% per år i placeringen. Avkastningen räknas upp med ränta på ränta och beräkning gjord på det exakta antalet dagar i placeringen. I kolumnen Akkumulerat totalt arvode ingår courtage på 2% (1 000 kr).*

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

## BESKATTNING

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

## 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, se vidare på [www.strukturerade.se](http://www.strukturerade.se). Eftersom ersättningsmodellen i GAP+ är ny och skiljer sig från tidigare modell avviker delar i materialet från Branschcoden. I materialet används begreppen "deltagandegrad före arvodet" och "skyddsnivå före arvodet" vilka inte finns definierade i koden. En redovisning av det maximala arvodet uttryckt i kronor kan inte visas och istället redovisas ett belopp, baserat på placeringens löptid och en fördefinierad tillväxt i placeringen.

## RISIKKLASSIFICERING

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