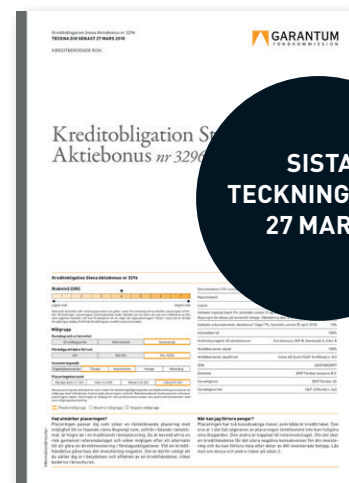


Kreditobligation Stena Aktiebonus nr 3296

- Kreditobligation Stena Aktiebonus erbjuder en årlig indikativ kupong på 4% med årsvis utbetalning.
- Utbetalning av årlig kupong samt återbetalning av nominellt belopp är beroende av att Stena AB (publ) inte drabbas av en kredithändelse. Skulle det ske förloras nominellt belopp plus kuponger som ännu ej har betalats ut. Ett återvinningsbelopp kan däremot erhållas beroende av marknadsvärdet på bolagets skuldförbindelser.
- Möjlighet till ackumulerande aktiebonus på indikativt 10% per år (fastställs 25 april 2018) givet att kursutvecklingen för 4 svenska bolag är oförändrad eller positiv, jämfört med startkursen, vid någon av de årliga observationsdagarna. Sker detta avslutas placeringen i förtid och nominellt belopp återbetalas plus upparbetad aktiebonus. Den årliga kupongen på indikativt 4% ersätts då av aktiebonusen.
- Som i alla placeringar är det som investerare viktigt att göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering.
- Utöver risken för kredithändelser har man som i alla obligationsplaceringar en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. BNP Paribas Issuance BV.



Underliggande bolag kopplat till aktiebonus

AstraZeneca är ett internationellt läkemedelsföretag som verkar inom segmentet receptbelagda läkemedel. AstraZeneca är aktiva i över 100 länder och har över 61 000 anställda. För mer info, se www.astrazeneca.se.

Volvokoncernen är en världsledande leverantör av kommersiella transportlösningar. Koncernen har mer än 90 000 anställda och produktionsanläggningar i 19 länder. För mer info, se www.volvo.se.

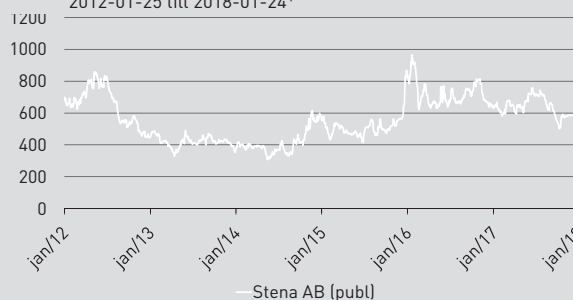
SKF-koncernen är världsledande leverantör av produkter, kundanpassade lösningar och tjänster inom områden som omfattar rullningslager, tätningar, mekatronik, service och smörjsystem. SKF har tillverkning på mer än 80 platser i världen. För mer info, se www.skf.com.

Swedbank är en fullsortimentsbank för såväl privatpersoner som företag på hemmamarknaderna i Sverige, Estland, Lettland och Litauen. Swedbank har 9,5 miljoner privatkunder och 650 000 företagskunder. För mer info, se www.swedbank.se.

STENA AB (publ)

Grunden till Stena AB (publ) lades redan 1939 genom att Sten A Olsson grundade företaget Sten A Olsson Metallprodukter (numera Stena Metall). 1962 startades färjetrafik över till Danmark mellan Göteborg-Skagen. När större fartyg började köpas in lades rutten om till Göteborg-Fredrikshavn. Sedan dess har ett flertal färjeförbindelser i Europa skapats. Stena är ett svenskt bolag med huvudkontor i Göteborg vars verksamhet idag är spridd inom olika sektorer, så som shipping, fastigheter och offshore drilling. För mer info, se www.stena.com.

Stena AB (publ) CDS (5 år) 2012-01-25 till 2018-01-24*



Diagrammet visar den historiska utvecklingen sedan 2012-01-25 för kostnaden att köpa skydd mot att Stena (5-årig CDS) skulle råka ut för en kredithändelse, sk. Credit Default Swap. Ju högre nivå desto dyrare är skyddet och således även den av marknaden bedömda risken för ett bolag. Historisk utveckling innebär ingen garanti för den framtida utvecklingen. Källa: Bloomberg

Emissionskurs (3% courtage tillkommer)†	100%
Kapitalskydd	Nej
Löptid	ca 6 år
Kreditberoende skydd	100%
Kreditberoende skydd/risk	Stena AB (publ) [S&P: B+/Moody's: B3]
Indikativ Kupong ³ (lägst, 3%, fastställs senast 25 april 2018)	4%
Indikativ ackumulerande Aktiebonus ³ (lägst, 7%, fastställs senast 25 april 2018)	10%
Inlösenbarriär	100%
Inriktning kopplat till aktiebonusen	AstraZeneca, SKF B, Swedbank A, Volvo B
ISIN	SE0010820597
Emittent	BNP Paribas Issuance
Garantigivare	BNP Paribas
Garantivarrisk	S&P: A/Moody's: Aa3

Riskenivå (SRI)



Riskenivån fastställs inför teckningsperioden och gäller under förutsättning att du behåller placeringen till förfall. Förändringar i placeringens marknadsvärde under löptiden kan bli större än vad som reflekteras av den ovan angivna riskenivån. Det kan få betydelse om du väljer att sälja placeringen i förtid. I vissa fall är förtida försäljning ej möjlig. En förtida försäljning kan medföra extra kostnader.

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

Företagsobligationer på ett alternativt sätt

I jakten på avkastning är det många som sneglar på företagsobligationer. Företagsobligationer är mer riskfyllda än statsobligationer men kan i gengäld ge högre avkastning. Kreditobligation Stena Aktiebonus är ett intressant alternativ för den som vill få en högre avkastning än vad dagens ränteläge kan ge. Placeringen kan liknas vid att investera direkt i en företagsobligation utgiven av Stena AB (publ) och kan ge en hög, årlig ränta under den ca 6-åriga löptiden. Dessutom kan en aktiebonus erhållas. Som investerare i placeringen tar man en risk mot referensbolaget Stena AB (publ) och därför är det viktigt att bilda sig sin egen uppfattning om Stena AB (publ).

Möjlighet till hög ränta med kontinuerlig utbetalning³

Kreditobligation Stena Aktiebonus drar nytta av de höga räntenivåer som företagsobligationer ger för närvarande. Placeringen innehåller en indikativ kupong som ligger på 4% per år. Samtliga kupongutbetalningar baseras på det nominella belopp som investerats. Kupongen betalas ut årsvis i efterskott.

Kredithändelser riskerar nominellt belopp och framtida kuponger

Placeringen har ett kreditberoende skydd/risk som innebär att nominellt belopp och framtida kupongutbetalningar är beroende av om det sker någon kredithändelse i referensbolaget Stena AB (publ) under observationsperioden (25 april 2018 till 20 juni 2024). Skulle en kredithändelse inträffa riskerar du, precis som vid en investering i en företagsobligation, hela eller delar av det investerade beloppet.

Utöver risken med kredithändelser har man som i alla obligationsplaceringar en kreditrisk gentemot emittenten, dvs. BNP Paribas Issuance BV. Under *Viktigt om risker* på sidan två finns utförlig information om kreditrisker och andra riskfaktorer.

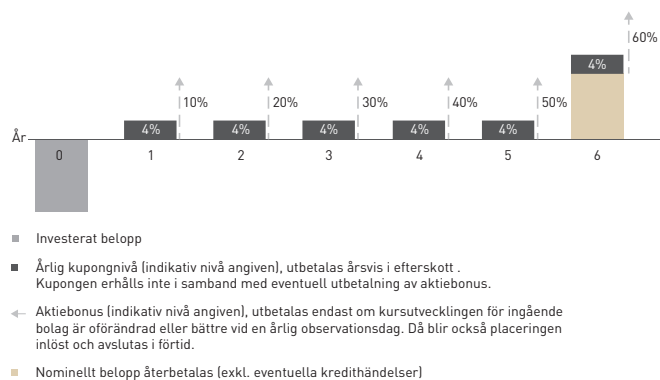
Möjlighet till ackumulerande aktiebonus

Utöver den årliga kupongen finns möjlighet till extra avkastning på indikativt 10% per år. Slutgiltig nivå fastställs senast den 25 april 2018 och kan som lägst uppgå till 7%. Villkoret för att erhålla även denna avkastning är att fyra svenska aktier (AstraZeneca, SKF B, Swedbank A och Volvo B) vid någon av de 6 årliga observationsdagarna har oförändrade eller högre aktiekurser jämfört med startdagens kurs. Sker detta får man indikativt 10% gånger antal år som gått. Dessutom avslutas placeringen i förtid och nominellt belopp återbetalas av emittenten. Den årliga kupongen på 4% betalas inte ut vid ett sådant inlösentillfälle.

Andrahandsmarknaden - kursrisk i obligationen

Den höga kostnadsnivån för att köpa skydd för Stena AB (publ) är ett uttryck för en nuvarande hög risk i bolaget. Omvänt får den som placerar i denna placering med Stena AB (publ) som referensbolag hög kompensation i form av bättre avkastningsmöjlighet. Marknadsvärdet för Kreditobligation Stena Aktiebonus kan komma att fluktueras. Under de senaste åren har också kostnaden för att köpa skydd för bolaget varierat. Om denna kostnad återigen sjunker från en nuvarande hög nivå kan också placeringens marknadsvärde komma att öka. Men den som väljer att se möjligheterna i denna investering måste samtidigt göra sin bedömning av Stena AB (publ) och beakta risken som bolaget innehar.

Så fungerar det



Illustrationen ovan. Aktiebonusen är indikativt 10% per år och kupongutbetalningarna på indikativt 4% per år sker årsvis med start 8 juli 2019 och slut 8 juli 2024. Om placeringens aktiebonus aktualiseras vid en årlig observationsdag avslutas placeringen i förtid och producenten återbetalar aktuell aktiebonus plus nominellt belopp i förtid. Vid en sådan inlösen erhålls inte den sista årliga kupongen på indikativt 4%. Aktiebonusen och inlösen i förtid är beroende av att samtliga 4 aktier som ingår i aktiebonusen ligger på eller över sina startkurser på en årlig observationsdag (varje år från 20 juni 2019). Illustrationen är en förenkling och är inte skalenlig.

- Placeringen kan ge en hög årlig avkastning som överstiger många räntebärande alternativ, givet att ingen kredithändelse sker. Dessutom finns ytterligare avkastningsmöjlighet från aktiebonusen.
- Kredithändelser för stora svenska bolag är historiskt sett relativt ovanliga.

- Hela eller delar av investerat belopp förloras vid en kredithändelse för referensbolaget eller emittenten. Då förloras även de framtida kupongutbetalningarna och aktiebonusen. Redan utbetalda kuponger påverkas inte.
- Få historiska kredithändelser är ingen garanti/indikation om framtida utveckling.

1. Emissionskursen anges exklusive 3% courtage.

2. Kreditobligation Stena Aktiebonus är inte kapitalskyddad och nominellt belopp är beroende av om det sker några kredithändelser hos referensbolaget.

3. Kupongen och aktiebonusen är indikativ och fastställs senast den 25 april 2018. Arrangören och emittenten har rätt att helt diskretionärt fastställa kupongen tidigare än detta datum om dessa finner marknadsläget gynnsamt för investeraren (detta kan påverka aktiebonusen jämfört med om den endast fastställts den 25 april 2018, kupongen kan dock inte bli lägre än 3% och aktiebonusen lägre än 7%). Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 3% per år för kupongen och 7% per år för aktiebonusen. Se emittentens slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på www.garantum.se eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00. Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Återbetalning är beroende av att emittenten inte hamnar på obestånd eller försätts i konkurs, vilket kan leda till att en investering helt eller delvis förloras.

Kredithändelser

I Kreditobligation Stena Aktiebonus tar du förutom en kreditrisk på emittenten en kreditrisk mot Stena AB (publ). Med kreditrisk menas att Stena AB (publ) inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden och därmed drabbas av en sk. kredithändelse. En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Definitionen av en kredithändelse är utformad utifrån ett regelverk fastställt av ISDA, International Swaps and Derivatives Association. Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **Utebliven betalning.** Referensbolaget underlåter att i rätt tid erlägga betalning på finansiell skuld (eller under garanti för finansiell skuld).
- **Omstrukturering av skulder.** Referensbolaget ingår i någon form av ackord, skuldsanering eller liknande med avseende på sina skulder om minst motsvarande 10 miljoner USD.
- **Insolvensförfarande.** Referensbolaget försätts i konkurs, träder i likvidation eller blir föremål för annat liknande förfarande.
- **Statligt ingripande.** En statlig myndighet eller liknande organ vidtar åtgärder som negativt påverkar referensbolagets borgenärers rättigheter.

Kreditbetyg

Ett sätt att bedöma kreditvärdigheten hos Stena AB (publ) är att titta på kreditvärdighetsbetyget som är B+ enligt Standard & Poor's och B3 enligt Moody's. Detta gäller även vid en bedömning av emittentens kreditvärdighet. För information om eventuella förändringar i kreditbetyg, se vår hemsida www.garantum.se för aktuell information.

Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg

Moody's	S&P	Förklaring
Investment grade		
Aaa	AAA	Högsta kreditvärdigheten.
Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	Hög kreditvärdighet där kreditrisken bedöms som väldigt låg.
A1, A2, A3	A+, A, A-	Kreditvärdighet över snittet, men där kreditrisken kan öka över tiden.
Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	Kreditvärdighet på medelnivå som anses fullgod på kort sikt, men där förhållandena kan ändras p.g.a. externa faktorer.
Speculative grade (Även benämnt High Yield)		
Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	Kreditvärdigheten anses som osäker och kan ändras relativt snabbt beroende på konjunkturen eller andra faktorer.
B1, B2, B3	B+, B, B-	Hög kreditrisk där kreditvärdigheten varierar kraftigt med konjunkturläget.
Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	Väldigt låg kreditvärdighet och beroende av ett bra konjunkturläge för att kunna fullfölja sina åtaganden.
Ca	CC	Obligationerna kan anses som väldigt spekulativa och företaget riskerar att gå i konkurs.
C	C	Extremt låg kreditvärdighet. Företaget har inte ställt in betalningarna på sina obligationer/lån men kan redan vara i konkurs.

(Källa: Moody's och S&P)

Viktigt att veta

En investering i kreditobligationen är inte samma sak som att investera direkt i en företagsobligation som är utgiven av Stena AB (publ). Kreditobligationen ges ut av BNP Paribas Issuance BV vilket innebär att kreditobligationen har en extra kreditrisk - d.v.s. både mot Stena AB (publ) och BNP Paribas Issuance BV. Fördelen med kreditobligationen är att den kan köpas i mindre poster, den är börsnoterad och handlas elektroniskt samt kan förvaras i depå, depåförsäkring eller investeringssparkonto.

Räkneexempel utan Aktiebonus ***

Exempen nedan baseras på ett totalt investerat belopp på 1 030 000 kr, inklusive courtage. Notera även att löptiden på placeringen är ca 6 år. Kupongens storlek kan variera något vid de olika utbetalnings-tillfällena beroende på hur många dagar på ett år som gått i respektive ränteperiod. I exemplet har alla kuponger antagits ligga på samma nivå samt att löptiden är satt till 6 år för att göra exemplet mer lättförståeligt.

EXEMPEL 1 Ingen kredithändelse inträffar för referensbolaget eller producenten	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-6	4%	40 000 kr
Totalt utbetalda kuponger		240 000 kr
Totalt återbetalt belopp från producenten		1 240 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		3,1%

EXEMPEL 2 Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-3	4%	40 000 kr
År 4-6	0%	0 kr
Totalt utbetalda kuponger år 1-3		120 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 30% + kuponger		420 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-13,9%

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4 och resterande kuponger betalas ej ut. Även om hela det nominella beloppet kan vara helt förlorat är det inte ovanligt att det finns ett sk. återvinningsvärde beroende på det sammanlagda värdet av bolagets alla skuldförbindelser. I exemplet har ett återvinningsvärde på 30% antagits.

EXEMPEL 3 Kredithändelse inträffar år 4 för referensbolaget	Årlig kupong (%)	Årlig kupong (kr)
År 1-3	4%	40 000 kr
År 4-6	0%	0 kr
Totalt utbetalda kuponger år 1-3		120 000 kr
Hypotetiskt återvinningsvärde 0% + kuponger		120 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)		-30,1%

I detta exempel har en kredithändelse inträffat under år 4 och resterande kuponger betalas ej ut. Även om hela det nominella beloppet kan vara helt förlorat är det inte ovanligt att det finns ett sk. återvinningsvärde beroende på det sammanlagda värdet av bolagets alla skuldförbindelser. I exemplet har dock ett återvinningsvärde på 0% antagits.

Räkneexempel med Aktiebonus ***

Exempen nedan baseras på ett totalt investerat belopp på 1 030 000 kr, inklusive courtage och en fastställd aktiebonus på 10%. Notera att exemplen endast illustrerar hur aktiebonusen fungerar i kombination med den årliga kupongen och tar inte hänsyn till eventuell kredithändelse för Stena AB (publ) eller emittenten.

EXEMPEL 4 Ingen förtida inlösen sker med aktiebonus	Återbetalning
Kupong 4% år 1-6	240 000 kr
Aktiebonus 0%, dvs minst en aktie ligger under sin startkurs vid varje årlig observationsdag.	0 kr
Totalt återbetalt belopp från producenten	1 240 000 kr
Effektiv årsavkastning (6 år)	3,1%

EXEMPEL 5 Förtida inlösen sker år 1 med aktiebonus	Återbetalning
Kupong 0%	0 kr
Aktiebonus 10%/år, dvs samtliga aktier ligger på eller över sina startkurser vid den årliga observationsdagen efter 1 år.	100 000 kr
Totalt återbetalt belopp från producenten	1 100 000 kr
Effektiv årsavkastning (1 år)	6,9%

EXEMPEL 6 Förtida inlösen sker år 4 med aktiebonus	Återbetalning
Kupong 4% år 1-3	120 000 kr
Aktiebonus 10%/år, dvs samtliga aktier ligger på eller över sina startkurser vid den årliga observationsdagen efter 4 år.	400 000 kr
Totalt återbetalt belopp från producenten efter 4 år	1 520 000 kr
Effektiv årsavkastning (4 år)	10,2%