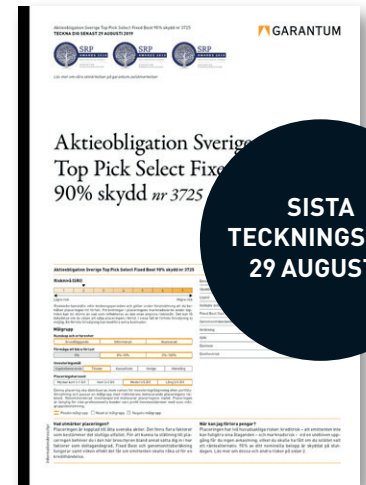


# Aktieobligation Sverige Top Pick Select Fixed Best 90% skydd nr 3725

- Placeringsens avkastningsmöjlighet motsvarar den indikativa deltagandegraden på 1,8 gånger aktiekorgens eventuella uppgång.
- Lars-Erik Lundgren, förvaltare på Aktie-Ansvar, har kommenterat samtliga åtta underliggande bolag i placeringen. Bolag som han anser har låg värdering och spännande framtidsutsikter.
- De tre aktierna i korgen med bäst utveckling får en fast utveckling på 30% per aktie vid slutdagen sk. Fixed Best. Denna utveckling erhålls alltid, oavsett om den verkliga utvecklingen är högre eller lägre än 30%. För de resterande aktierna erhålls den faktiska utvecklingen.
- Slutvärdet för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av korgens värde månadsvis under löptidens sista år (13 observationer).
- 90% av nominellt belopp är skyddat av producenten på återbetalningsdagen vid löptidens slut efter 5 år.



## Svenska bolag

En stark ställning på den globala marknaden gör att de flesta av bolagen skulle dra nytta av en förbättrad internationell konjunktur. Kronans försvagning medför dessutom att de svenska bolagens konkurrenskraft har förbättrats. Bolagen i placeringen är en blandning

av låg värdering och spännande framtidsutsikter. På sikt finns även möjlighet att något, eller några av bolagen, gör större förändringar i bolagsstrukturen vilket torde gynna aktiekurserna.

## Underliggande bolag

	Sektor	För mer info
ELECTROLUX B	Sällanköpsvaror	<a href="http://www.electrolux.se">www.electrolux.se</a>
VOLVO B	Industri	<a href="http://www.volvo.com">www.volvo.com</a>
BILLERUDKORSNÄS	Material	<a href="http://www.billerudkorsnas.com">www.billerudkorsnas.com</a>
HUSQVARNA B	Sällanköpsvaror	<a href="http://www.husqvarna.com">www.husqvarna.com</a>
SKANSKA B	Industri	<a href="http://www.skanska.se">www.skanska.se</a>
STORA ENSO	Material	<a href="http://www.storaenso.com">www.storaenso.com</a>
SWEDBANK A	Finans & Fastighet	<a href="http://www.swedbank.com">www.swedbank.com</a>
ABB	Industri	<a href="https://new.abb.com">https://new.abb.com</a>

## Aktierekomendationer<sup>4</sup>

	Köp	Behåll	Sälj
ELECTROLUX B	7	10	0
VOLVO B	15	3	6
BILLERUDKORSNÄS	2	5	5
HUSQVARNA B	8	2	0
SKANSKA B	4	3	3
STORA ENSO	16	4	2
SWEDBANK A	9	15	2
ABB	15	15	3

(Källa: Bloomberg 5 juni 2019)

## Historisk kursutveckling\*

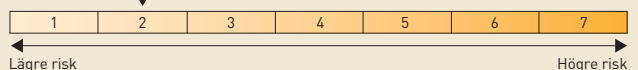
2009-06-10 till 2019-06-10



Diagrammet visar den historiska utvecklingen för det svenska indexet OMXS30 och aktiekorgen sedan 2009-06-10 och är indexerat till 100 från detta datum. Historisk utveckling innebär ingen garanti för framtida avkastning. Källa: Bloomberg

Emissionskurs (2,5% courtage tillkommer) <sup>1</sup>	100%
Skyddsnivå <sup>2</sup>	90%
Löptid	5 år
Indikativ deltagandegrad (lägst 1,4) <sup>3</sup>	1,8
Fixed Best (fast utveckling för de 3 bästa aktierna)	30%
Genomsnittsberäkning	1 år (månadsvis)
Inriktning	Korg med 8 aktier
ISIN	SE0012740512
Emittent	Credit Suisse AG London Branch
Emittentrisk	S&P: A+/Moody's: A1

## 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.

## Så fungerar det

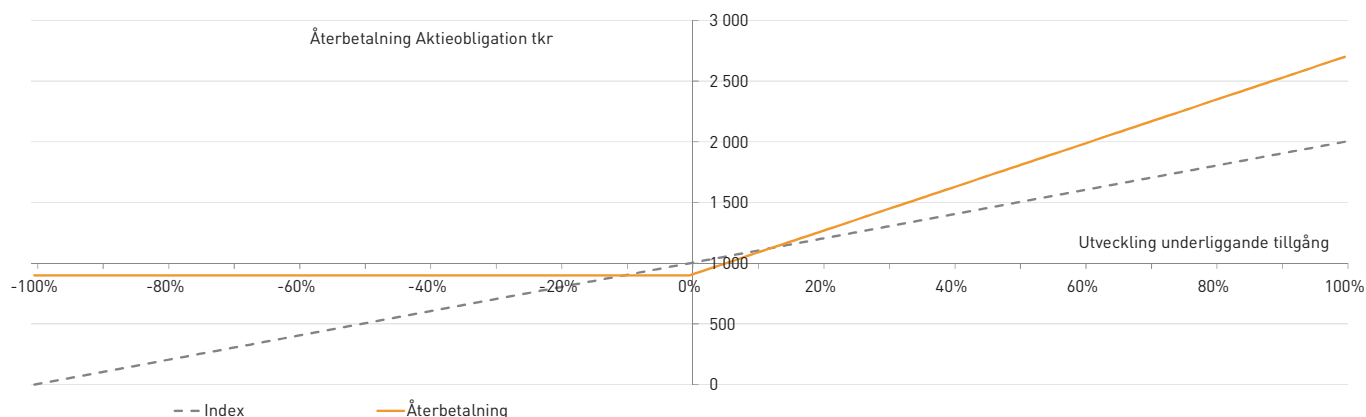
Den aktierelaterade avkastningspotentialen motsvarar aktiekorgens utveckling multiplicerat med placeringens indikativa deltagandegrad om 1,8. Deltagandegraden fastställs senast på startdagen och kan bli högre eller lägre än indikerat.<sup>3</sup>

Slutvärdet för underliggande korg beräknas som ett genomsnitt av korgens värde månadsvis under löptidens sista år (13 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.

## Fixed Best

De tre aktierna i korgen med bäst utveckling har redan en utveckling som är fixerad till 30% per aktie sk. Fixed Best. Denna utveckling erhålls alltid, oavsett om den verkliga utvecklingen är högre eller lägre än 30%. För resterande aktier erhålls den faktiska utvecklingen.

## Aktieobligation Sverige Top Pick Select Fixed Best 90% skydd nr 3725 - exempel på möjliga utfall\*\*\*



Illustrationen ovan visar placeringens möjliga utfall på slutdagen. Den horisontella axeln illustrerar utveckling av underliggande tillgång med hänsyn tagen till genomsnittsberäkning och de tre aktierna i korgen med bäst utveckling som redan har en utveckling som är fixerad till 30% per aktie sk. Fixed Best. Vertikal axel illustrerar återbetalat belopp på återbetalningsdagen givet utvecklingen av underliggande tillgång. Grafen visar återbetalat belopp utan hänsyn till courtage.

## Räkneexempel \*\*\*

Tabellen visar den potentiella utvecklingen för en investering på nominellt 1 000 000 kr (exkl. courtage) baserat på en fastställd deltagandegrad på 1,8 och en löptid på 5 år.

Investerat belopp	Snittutveckling för de 5 sämsta aktierna (De 3 bästa är redan förutbestämda till +30%)	Korgens totala utveckling (alla 8 aktier inkluderade)	Återbetalning den skyddade delen	Totalt återbetalat belopp <sup>2</sup>	Effektiv årsavkastning (inkl samtliga kostnader)
1 025 000 kr	-20%	-1,3%	900 000 kr	900 000 kr	-2,6%
1 025 000 kr	-15%	1,9%	900 000 kr	933 750 kr	-1,8%
1 025 000 kr	-5%	8,1%	900 000 kr	1 046 250 kr	0,4%
1 025 000 kr	0%	11,3%	900 000 kr	1 102 500 kr	1,5%
1 025 000 kr	5%	14,4%	900 000 kr	1 158 750 kr	2,5%
1 025 000 kr	10%	17,5%	900 000 kr	1 215 000 kr	3,5%
1 025 000 kr	15%	20,6%	900 000 kr	1 271 250 kr	4,4%
1 025 000 kr	20%	23,8%	900 000 kr	1 327 500 kr	5,3%
1 025 000 kr	25%	26,9%	900 000 kr	1 383 750 kr	6,2%



- De tre aktier i korgen med bäst utveckling har redan en utveckling som är fixerad till 30% per aktie sk. Fixed Best.
- 90% av investerat belopp (exkl. courtage) är skyddat.



- Osäkerhet kring styrkan i den globala konjunkturen kan drabba svenska bolag.
- En negativ utveckling i korgen innebär en utebliven avkastning.

1 Emissionskursen anges exklusive 2,5% courtage på nominellt belopp.

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 emittenten inte får problem som kan leda till att en investering helt eller delvis förloras. Läs mer på sid 2 under kreditrisker.

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 1,4. Denna informationsbroschyr ger endast en översiktlig bild av erbjudandet. För fullständig beskrivning av erbjudandet och de bindande villkoren, se vidare i producentens faktablad samt 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.

## Underliggande bolag i Aktieobligation Sverige Top Pick Select Fixed Best 90% skydd nr 3725

**STORA ENSO** är en av ledande leverantörer inom återvinningsbar paketering, papper, träkonstruktioner och biomaterial. Bolaget tillverkar sina produkter av trä från privata, statliga skogsägare i Finland, Sverige, baltstaterna, Kontinentaleuropa och Ryssland. För mer info, se [www.storaenso.com](http://www.storaenso.com)

**BILLERUDKORSNÄS** har varit verksamt inom skogsbruk och pappersindustri i över 150 år. Bolaget är idag främst verksamt inom förpackningsmaterial. För mer information se [www.billerudkorsnas.se](http://www.billerudkorsnas.se)

**HUSQVARNA** är en global tillverkare av utomhusprodukter. Produktsortimentet innefattar exempelvis motorsågar, trimmers, robotgräsklippare och trädgårdstraktorer. Koncernen är ledande i Europa inom trädgårdsbevättning, kaputrustning samt diamanterverktyg för byggnads- och stenindustrin. För mer info, se [www.husqvarna.com](http://www.husqvarna.com)

**ELECTROLUX** är en av världens största tillverkare av vitvaror. Electrolux är även ägare av andra varumärken i samma bransch som t.ex. Elektroheliös, Zanussi, AEG och Volta. För mer info, se [www.electrolux.se](http://www.electrolux.se)

**ABB** är en global leverantör inom kraft- och automationsteknik. Bolaget består av ett flertal divisioner med kärnverksamheten inriktad mot nämnt arbetsområde. Tekniken avser förbättra kundernas prestanda samt minimera miljöpåverkan för energibolag och för aktörer inom industrisektorn. För mer info, se <https://new.abb.com>

**SWEDBANK** är en fullsortimentsbank för såväl privatpersoner som företag på hemmamarknaderna i Sverige, Estland, Lettland och Litauen. Swedbank har 7,3 miljoner privatkunder och 600 000 företagskunder. För mer info, se [www.swedbank.se](http://www.swedbank.se)

**SKANSKA** är ett av världens ledande bygg- och projektutvecklingsföretag. Bolaget är verksam inom bygg och utveckling av kommersiella lokaler, bostäder och projekt i offentlig-privat samverkan. För mer info, se [www.skanska.se](http://www.skanska.se)

**VOLVO** 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](http://www.volvo.se)

### Lars-Erik Lundgrens kommentarer till ingående bolag (per den 28 maj 2019)

**Husqvarna**, – "Står inför omstruktureringar då bolaget lägger ner flera förlustbringande produkter och satsar mer på exklusivare sortiment. Husqvarna är idag marknadsledande på robotgräsklippare. Utanför Norden existerar knappt marknaden för robotgräsklippare, vilket kan bli intressant för bolagets framtid."

**BillerudKorsnäs**, – "Bolaget är mitt uppe i bygget av KM7 (en ny kartongmaskin vid Gruvöns bruk vilken beskrivs som en av de största i världen) vilket har kostat 7,6 miljarder kronor. Verksamheten väntas starta våren 2019 och ska leverera 1 miljard kronor i EBITDA vid full drift runt 2023. Dessutom ska bolaget köpa tillbaka sin andel av skogen från Bergvik Öst. Faktorer som har gjort att aktien inte följt med övriga skogsbolag. Skuldsättningen toppar förmodligen i år och om 5 år kommer troligen situationen se helt annorlunda ut."

**ABB**, – "ABB står inför stora omstruktureringar, bolaget går från en komplicerad matrisorganisation till affärsområden med eget resultatansvar. Dessutom stängs Powergridaffären ner i mitten av 2020 vilket ytterligare ökar ABBs verksamhetsfokus. Aktivistfonden Cevian finns även i ägarlistan, vilket kan bli intressant på sikt."

**Stora Enso**, – "Bolaget ska köpa tillbaka sin andel av skogen från Bergvik Öst. Stora Enso kommer då äga 2,4 miljoner hektar skog och bör på ett par års sikt kunna närma sig Holmen i värdering."

**Skanska**, – "Ett lågt värderat bolag (P/B är det lägsta sedan 2013) som har gjort marknaden besviken då aktieägarna anser att utdelningen har varit "för liten". Skanska är trots vissa problem ett gigantiskt bolag med stora övervärden i fastigheter som man har byggt själv. Dessutom finns möjlighet till en uppdelning av bolagets verksamhet i framtiden, vilket kan vara positivt för aktiekursen."

**Electrolux**, – "Bolaget ska knoppa av Professionella Produkter nästa år som ett eget bolag, vilket troligen kommer att skapa ett tydligare fokus och ett ökat aktieägarvärde på sikt."

**Swedbank**, – "Misstänkta penningtvättstransaktioner och relaterade problem i Swedbank har gjort att aktien fallit kraftigt. Nu handlas Swedbanks aktie till en rabatt mellan 30%-35%. Ökad klarhet kring penningtvättsproblematiken och om Swedbank lyckas visa att man har tillräckligt bra system för kontroll av transaktioner, borde bolaget kunna lösa bolagets problem på sikt."

**Volvo**, – "Ett lågt värderat bolag, vilket till stor del beror på att deras konkurrenter värderas ännu lägre. Även vid en sämre konjunktur skulle aktiekursen i Volvo kunna stå högre än vad den gör idag. På fem års sikt kan även bolagsstrukturen komma att ändras. Kanske kan Volvo delas upp i två bolag vilket borde vara värdeskapande."

### LARS-ERIK LUNDGREN

Lars-Erik har sedan 2010 varit ansvarig förvaltare för Sverigefonden och tog hösten 2015 även över ansvaret för Europafonden.

Aktie-Ansvar Sverige nominerades i februari 2019 till bästa fond i kategorin "Best Sweden Equity Fund" vid Morningstar Fund Awards. De senaste tre åren har fonden avkastat drygt 6% (efter avgifter) bättre än sitt jämförelseindex, SIXPRX. Sverigefonden har under samma period överavkastat OMXS30 inklusive utdelningar med över 10%. Läs mer på [www.aktieansvar.se](http://www.aktieansvar.se).



Lars-Erik Lundgren, förvaltare på Aktie-Ansvar.