

# Kreditcertifikat Investment Grade

## Europa Kvartalsvis nr 3893

SISTA  
TECKNINGSDAG  
26 MARS!

- Placeringen erbjuder en årlig kupong på indikativt 5% med kvartalsvis utbetalning.
- Placeringen har ett kreditberoende skydd/risk som är kopplat till 125 referensbolag bestående av europeiska Investment Grade-bolag. Så länge det inte sker mer än 3 kredithändelser i underliggande referensbolag påverkas inte nominellt belopp negativt.
- Utestående nominellt belopp minskas däremot med 25% procentenheter per kredithändelse för kredithändelse 4-7. Vid 7 kredithändelser är det nominella beloppet helt utdragerat och varken kupong eller återbetalningsbelopp kan längre erhållas.
- Investorerna ska planera för att behålla placeringen under hela löptiden samt göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering.

### Investment Grade

Investment grade är en klassificering av obligationer som innebär en högre kreditvärdighet än mer högavkastande obligationer med högre kreditrisk (High Yield). Definitionen av investment grade är obligationer med en kreditvärdighet som är högre än BBB- enligt Standard & Poor's eller högre än Baa3 enligt

Moody's. Den högre kreditvärdigheten reflekterar att dessa obligationer bedöms ha en lägre sannolikhet att drabbas av en kredithändelse än high yield-obligationer. Ett högt kreditbetyg är dock ingen garanti för att ett företag inte ska drabbas av en kredithändelse. Referensbolag kan under indexseriens löptid få sina kreditbetyg höjda eller sänkta.

### Återbetalningsbelopp i förhållande till antalet kredithändelser\*\*\*



Diagrammet ovan visar hur nominellt utestående belopp och kupongutbetalningarna påverkas av antalet kredithändelser i referensbolagen: -25 procentenheter per händelse från och med kredithändelse 4 till och med 7. I exemplet har det antagits att samtliga kredithändelser sker redan under det första kvartalet. I praktiken skulle den totala kupongen sannolikt vara högre, givet att alla kredithändelser inte skett under kvartal 1. Staplarna i grått visar återbetalningsbeloppet och staplarna i orange visar de sammanlagda kupongerna, baserat på en fastställd kupongnivå på 5% på årsbasis. Observera att historisk information inte är en tillförlitlig indikation för framtida resultat.

I tidigare förfallna 5-åriga indexserier (21 st.) av Markit iTraxx Europe index har det mest skett 1 kredithändelser ( motsvarande 0,8% av bolagen i ingående indexserier) (serie 2-7).

### Illustration - Kreditcertifikat Investment Grade Europa Kvartalsvis nr 3893



Utbetalning av kupongerna sker kvartalsvis från och med den 9 juli 2020 fram till och med 9 januari 2025. Utbetalning baseras på antalet dagar i förhållande till ett helt år som har passerats under innevarande år. Första årets sammanlagda kupong kan därför vara lägre eller högre beroende på om perioden är kortare eller längre än ett år. Denna förenklade illustration visar den indikativa kupongen om 5% per år.

Emissionskurs (2,5% courtage tillkommer) <sup>1</sup>	100%
Kreditberoende skydd/risk <sup>3</sup>	Markit iTraxx Europe index series 32
Kreditberoende skydd/risk av nominellt belopp <sup>2</sup>	100%
Återbetalning vid 0-3 kredithändelser	100%
Minskning av nominellt belopp (4-7 kredithändelser)	25 procentenheter/händelse
Indikativ kupong* (lägst 4% och fastställs 22 april 2020)	5%
Löptid	ca 5 år
ISIN	SE0013514155
Emittent	Danske Bank A/S
Emittentrisk	S&P: A/Moody's: A3

### Riskenivå (SRI)

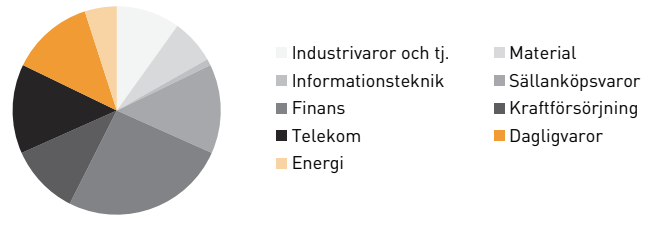


Riskenivån fastställs inför teckningsperioden och gäller under förutsättning att du behåller placeringen till förfall. Förändringar i placeringens marknadsvärde under löptiden kan bli större än vad som reflekteras av den ovan angivna riskenivån. Det kan få betydelse om du väljer att sälja placeringen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

Om Kreditcertifikat Investment Grade Europa Kvartalsvis nr 3893

Det kreditberoende skyddet är knutet till de referensbolag som vid löptidens början reflekteras i Markit iTraxx Europe index series 32. Den risk man tar är bland annat att ett eller flera av referensbolagen i rätt tid inte erlägger betalning av skulder, ingår insolvensförfarande eller liknande förfarande inom observationsperioden som löper från 2 april 2020 till 20 december 2024. Då uppstår en sk. kredithändelse. Som i alla placeringar är det som investerare viktigt att göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering. I tabellen nedan framgår vilka bolag som ingår i indexet för närvarande.

Sektorindelning - Markit iTraxx Europe index series 32



Bolag	S&P	Moody's	Land
Aegon NV	A-	A3	Nederländerna
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	A-	-	Spanien
Banco Santander SA	A	-	Spanien
Barclays PLC	BBB	-	Storbritannien
BP PLC	A-	A1	Storbritannien
Koninklijke Philips NV	BBB+	Baa1	Nederländerna
Repsol SA	BBB	Baa1	Spanien
Telefonica SA	BBB	Baa3	Spanien
TOTAL SA	A+	Aa3	Frankrike
Unilever NV	A+	A1	Storbritannien
Vodafone Group PLC	BBB	Baa2	Storbritannien
AstraZeneca PLC	BBB+	A3	Storbritannien
BAE Systems PLC	BBB	Baa2	Storbritannien
Aviva PLC	A	A2	Storbritannien
Diageo PLC	A-	A3	Storbritannien
HSBC Holdings PLC	A	-	Storbritannien
Next PLC	BBB	Baa3	Storbritannien
Pearson PLC	BBB	Baa2	Storbritannien
Prudential PLC	A	A2	Storbritannien
Royal Bank of Scotland Group P	BBB	-	Storbritannien
SSE PLC	BBB+	Baa1	Storbritannien
Standard Chartered PLC	BBB+	-	Storbritannien
Tate & Lyle PLC	BBB	Baa2	Storbritannien
Lloyds Banking Group PLC	BBB+	-	Storbritannien
Nestle SA	AA-	Aa3	Schweiz
Accor SA	BBB-	-	Frankrike
AXA SA	A	A2	Frankrike
BNP Paribas SA	A+	-	Frankrike
Bouygues SA	A-	A3	Frankrike
Danone SA	BBB+	Baa1	Frankrike
Carrefour SA	BBB	[P]Baa1	Frankrike
Vivendi SA	BBB	Baa2	Frankrike
Cie de Saint-Gobain	BBB	Baa2	Frankrike
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	A+	A1	Frankrike
Wendel SA	BBB	Baa2	Frankrike
Pernod Ricard SA	BBB+	Baa1	Frankrike
Kering SA	A-	-	Frankrike
Peugeot SA	BBB-	Baa3	Frankrike
Publicis Groupe SA	BBB	Baa2	Frankrike
Renault SA	BBB- *-	Ba1	Frankrike
Vinci SA	A-	A3	Frankrike
Societe Generale SA	A	-	Frankrike
Thales SA	A-	A2	Frankrike
Unibail-Rodamco-Westfield SE	A	A2	Frankrike
Valeo SA	BBB-	Baa3	Frankrike
Koninklijke Ahold Delhaize NV	BBB	Baa1	Nederländerna
Akzo Nobel NV	BBB+	[P]Baa1	Nederländerna
Allianz SE	AA	Aa3	Tyskland
Volvo AB	A-	A3	Sverige
UniCredit SpA	BBB	-	Italien

Credit Suisse Group AG	BBB+	-	Schweiz
Mediobanca Banca di Credito Fi	BBB	-	Italien
Bayer AG	BBB	Baa1	Tyskland
Bayerische Motoren Werke AG	A+	A1	Tyskland
Commerzbank AG	A-	-	Tyskland
Continental AG	BBB+	Baa1	Tyskland
Deutsche Bank AG	BBB+	-	Tyskland
BASF SE	A	A2	Tyskland
Assicurazioni Generali SpA	NR	Baa1	Italien
Electrolux AB	A-	-	Sverige
Koninklijke DSM NV	A-	A3	Nederländerna
Henkel AG & Co KGaA	A	A2	Tyskland
Heineken NV	BBB+	Baa1	Nederländerna
Iberdrola SA	BBB+	Baa1	Spanien
LafargeHolcim Ltd	BBB	Baa2	Schweiz
Deutsche Lufthansa AG	BBB	Baa3	Tyskland
Swiss Reinsurance Co Ltd	AA-	Aa3	Schweiz
Siemens AG	A+	A1	Tyskland
Solvay SA	BBB	Baa2	Belgien
Volkswagen AG	BBB+	A3	Tyskland
E.ON SE	BBB	Baa2	Tyskland
ING Groep NV	A-	-	Nederländerna
Danske Bank A/S	A	-	Danmark
HeidelbergCement AG	BBB-	Baa3	Tyskland
Muenchener Rueckversicherungs-	AA-	Aa3	Tyskland
Bertelsmann SE & Co KGaA	BBB+	Baa1	Tyskland
Cie Financiere Michelin SCmA	A-	A3	Schweiz
Naturgy Energy Group SA	BBB	Baa2	Spanien
Intesa Sanpaolo SpA	BBB	-	Italien
Koninklijke KPN NV	BBB	Baa3	Nederländerna
Eni SpA	A-	Baa1	Italien
Hannover Rueck SE	AA-	-	Tyskland
STMicroelectronics NV	BBB	Baa3	Schweiz
Engie SA	A-	A3	Frankrike
Cooperatieve Rabobank UA	A+	-	Nederländerna
Sky Ltd	A-	A3	Storbritannien
Electricite de France SA	A-	A3	Frankrike
Orange SA	BBB+	Baa1	Frankrike
National Grid PLC	A-	Baa1	Storbritannien
Deutsche Telekom AG	BBB+ *-	Baa1	Tyskland
Stora Enso Oyj	NR	Baa3	Finland
Equinor ASA	AA-	Aa2	NORWAY
Telia Co AB	BBB+	Baa1	Sverige
Imperial Brands PLC	BBB	Baa3	Storbritannien
Centrica PLC	BBB	Baa1	Storbritannien
Telenor ASA	A-	A3	Norge
ArcelorMittal SA	BBB-	Baa3	Luxemburg
PostNL NV	BBB	-	Nederländerna
SES SA	BBB-	Baa2	Luxemburg
Fortum Oyj	BBB *-	Baa2 *-	Finland
Daimler AG	A-	A3	Tyskland
British American Tobacco PLC	BBB+	Baa2	Storbritannien
Telekom Austria AG	BBB+	Baa1	Österrike
Veolia Environnement SA	BBB	Baa1	Frankrike
Sanofi	AA	A1	Frankrike
Anglo American PLC	BBB	Baa2	Sydafrika
Airbus SE	A+	A2	Frankrike
EDP Finance BV	BBB-	Baa3	Portugal
Enel SpA	BBB+	Baa2	Italien
Zurich Insurance Co Ltd	AA-	Aa3	Schweiz
British Telecommunications PLC	BBB	Baa2	Storbritannien
Compass Group PLC	A	A3	Storbritannien
Credit Agricole SA	A+	-	Frankrike
ITV PLC	BBB-	Baa3	Storbritannien
Carlsberg Breweries A/S	-	Baa2	Danmark
LANXESS AG	BBB	Baa2	Tyskland
Royal Dutch Shell PLC	AA-	Aa2	Nederländerna
WPP 2005 Ltd	-	-	Storbritannien
Rolls-Royce PLC	BBB-	Baa2	Storbritannien
United Utilities PLC	BBB	Baa1	Storbritannien
Glencore International AG	BBB+	-	Schweiz
CNH Industrial NV	BBB	Baa3	Storbritannien
UBS Group AG	A-	-	Schweiz
Imogy SE	BBB	Baa2	Tyskland
Anheuser-Busch InBev SA/NV	A-	Baa1	Belgien

Källa: Markit och Bloomberg NR = Rating saknas

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. 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. Kreditcertifikatet är inte kapitalskyddad och nominellt återbetalningsbelopp är beroende av antalet kredithändelser hos referensbolagen. I denna placering minskar varje kredithändelse nominellt investerat belopp med 25 procentenheter vid kredithändelse 4-7.  
3 Markit iTraxx Europe index series 32 innehåller 125 referensbolag.  
4 Kupongen är indikativt och faststälts senast den 22 april 2020 och kan både bli högre eller lägre än indikerat. Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 4% per år. Se produktens faktablad och slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på [www.garantum.se](http://www.garantum.se) eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00.

Kredithändelser

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 undertåter att i rätt tid er-lägga betalning på finansiell skuld (eller under garanti för finan-siell 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 borge-närers rättigheter.

Viktigt att veta!

Vid en kredithändelse kan ett sk. återvinningsbelopp eventuellt er-hållas. Kreditcertifikat Investment Grade Europa Kvartalsvis har dä-remot ett återvinningsvärde som är fastställt till 0% (sk. Zero recove-ry). Detta kommer sannolikt att vara lägre än det återvinningsvärde som har fastställts av ISDA. Ett återvinningsvärde som är fastställt till 0% har betydligt högre risk jämfört med ett återvinningsvärde som reflekterar marknadsvärdet på bolagets skuldförbindelser (sk. Market recovery).

Räkneexempel \*\*\*

Exemplet i tabellen nedan visar utvecklingen för nominellt utestående 1 Mkr (exkl. courtage 2,5%, 25 000 kr) som investerats i placeringen baserat på en fastställd kupong på 5%. Vid beräkningen av de sam-manlagda kupongutbetalningarna har utgångspunkten varit att samt-liga kredithändelser skett under kvartal 1. I praktiken kommer de sammanlagda kupongerna sannolikt att vara högre, givet att samtliga kredithändelser inte sker under kvartal 1.

Antal kredithändelser under löptiden	Total kupong	Återbetalnings-belopp kreditberoende skydd/risk (exkl. kupong-erna)	Summa kupong-utbetal-ningar	Totalt återbetalt belopp	Effektiv års-avkastning (inkl. samtliga kostnader)
0	23,6%	1 000 000 kr	235 694 kr	1 235 694 kr	4,0%
2	23,6%	1 000 000 kr	235 694 kr	1 235 694 kr	4,0%
3	23,6%	1 000 000 kr	235 694 kr	1 235 694 kr	4,0%
4	17,7%	750 000 kr	176 771 kr	926 771 kr	-2,1%
5	11,8%	500 000 kr	117 847 kr	617 847 kr	-10,2%
6	5,9%	250 000 kr	58 924 kr	308 924 kr	-22,5%
7	0,0%	0 kr	0 kr	0 kr	-100,0%
10	0,0%	0 kr	0 kr	0 kr	-100,0%

Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg (källa: Moody's och S&P)

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.