

## Nu har din placering avslutats

Hej,

Din placering Autocall Energikonsumerande bolag har nu passerat sista dagen av sin löptid och är därmed avslutad. Vi kan tyvärr konstatera att tre av de underliggande aktierna (Delta Airlines, Daimler och Alcoa+Arconic) har haft en kraftigt negativ kursutveckling under löptiden och slutade långt under nivån för placeringens riskbarriär. Därmed påverkar hela denna nedgång det nominella belopp som ursprungligen investerades. Det slutgiltiga utfallet, inklusive utbetalningsbelopp per teckningspost, redovisas i detalj i detta brev. Informationen återfinns också på [www.garantum.se/marknadskurser](http://www.garantum.se/marknadskurser) där även uppgifter om eventuella kuponger som kan ha betalats ut tidigare redovisas.

### Om riskhantering i autocall och andra finansiella investeringar

Noterbart är att placeringens emittent inte har någon egen vy eller förväntan om att en eller flera aktier ska gå ner i en autocall så att investerarna förlorar pengar. Istället har man ett riskneutralt förhållningssätt vilket beskrivs mer på nästa sida i avsnittet *Värt att veta om konstruktionen*. Precis som med alla investeringar är betydelsen av riskkontroll och riskspridning väldigt viktig. Marknadens prognoser och bedömningar av enskilda aktier kommer alltid kunna gå fel, med följden att kursutvecklingen kan bli starkt negativ. Det är därför viktigt att inte ta större risker än vad man kan bära och att investera vid flera olika tillfällen, med olika aktier, olika avkastningsprofiler samt olika typer av riskskydd. Detta minskar risken att en enskild aktie ska drabba hela portföljen. Läs mer på [www.garantum.se/autocall-diversifiering](http://www.garantum.se/autocall-diversifiering).

### Din rådgivare hjälper dig

Trots utfallet hoppas vi att du som helhet är nöjd som kund hos Garantum och är intresserad av att ge oss ditt förtroende igen. Har du frågor om den avslutade placeringen eller funderar på att göra en ny investering? Ta kontakt med din rådgivare för ett samtal. Naturligtvis är du välkommen att kontakta oss på 08- 522 550 40.

Vänligen,  
Garantum

# Autocalls med inriktning mot energikonsumerande bolag

**Aktiekurserna har fallit kraftigt i Delta Airlines, Daimler och Alcoa + Arconic, tre aktier som ingår i autocalls med inriktning mot energikonsumerande bolag som konstruerades 2015. Här följer en sammanfattning av hur läget för aktierna såg ut när placeringarna konstruerades och vad som hänt under resans gång.**

I valet av underliggande fyra aktier utgick vi från aktier som dels gav bra placeringsvillkor och dels där risken för stora aktiekursfall bedömdes vara liten. När det gällde att bedöma just risken för stora kursfall i de enskilda aktierna utgick vi från den källa som vi ansåg var bättre än oss själva på det, nämligen marknadens sammanvägda bedömning av aktierna. Vi tittade på konsensusprognoser och lutade oss mot prognoserna från stora analysbureauer i USA.

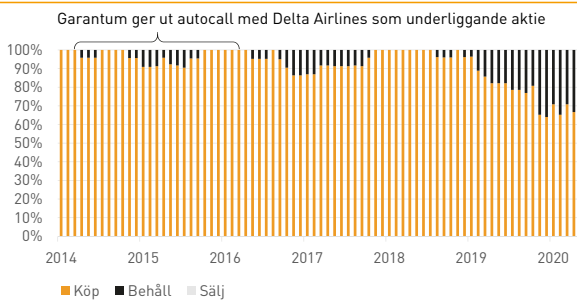
Utgångspunkten när vi i vår tur väljer ut bolag i en autocall utifrån ovan nämnda premisser är att marknadens bedömning av aktien inte behöver vara överoptimistisk. Detta eftersom man i en autocall avser sig uppsidan i en aktie överstigande den förutbestämda avkastning (kupong) som placeringen ska generera. Synen på aktien får samtidigt inte vara starkt negativ eftersom det skulle innebära att risken i placeringen kan komma att aktiveras efter fem år.

## Så blev utfallet

Tyvärr har denna produkt haft underliggande aktier som under löptiden haft så kraftiga kursnedgångar att de hamnat under riskbarriären. Produkten faller därmed ut på samma sätt som ett direkt ägande i den underliggande aktiens prisutveckling. Nedan följer en kort beskrivning kring varför bolagen haft kraftigt negativ aktieprisutveckling under produktens löptid.

**Delta Airlines** presterade väl fram till den totala kollapsen i flygindustrin på grund av COVID-19. Delta är ett i övrigt välskött flygbolag som likt SAS här i Sverige drabbats hårt av händelser som står helt utanför bolagets kontroll.

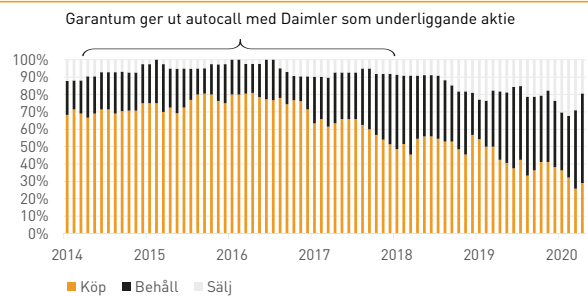
## Delta Airlines – marknadens bedömning



Diagrammet visar marknadens bedömning av Delta Airlines och vilka investeringsrekommendationer som funnits över tid samt under vilken tidsperiod Garantum arrangerade autocalls med Delta Airlines. Källa: Refinitiv Datastream

**Daimler** har under löptiden drabbats hårt av utsläppsskandaler, omställningen från diesel och minskad efterfrågan på bilar i Asien och nu från den totala inbromsningen av världsekonomin på grund av COVID-19.

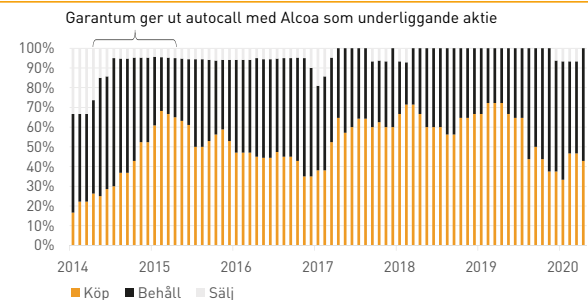
## Daimler – marknadens bedömning



Diagrammet visar marknadens bedömning av Daimler och vilka investeringsrekommendationer som funnits över tid samt under vilken tidsperiod Garantum arrangerade autocalls med Daimler. Källa: Refinitiv Datastream

**Alcoa** har haft kraftiga tapp i efterfrågan på världens råvarumarknader efter sammanslagningen med Arconic. Alcoa är världens näst största producent av aluminium. Priset på aluminium har fallit efter att efterfrågan stegvis minskat samtidigt som utbudet fortsatt vara för högt.

## Alcoa + Arconic – marknadens bedömning



Diagrammet visar marknadens bedömning av Alcoa + Arconic och vilka investeringsrekommendationer som funnits över tid samt under vilken tidsperiod Garantum arrangerade autocalls med Alcoa + Arconic. Källa: Refinitiv Datastream

## Hantering av risk i autocall och andra aktierelaterade investeringar

Precis som med alla investeringar är betydelsen av riskkontroll och riskspridning väldigt viktig. Marknadens prognoser och bedömningar av enskilda aktier kommer alltid kunna gå fel, med följden att kursutvecklingen kan bli starkt negativ. Det är därför viktigt att inte ta större risker än vad man kan bära och att investera vid flera olika tillfällen, med olika aktier, olika avkastningsprofiler samt olika typer av riskskydd.

### Värt att veta om konstruktionen

Utgivaren av värdepapperet (producenten) har ingen negativ vy på placeringens eventuella utfall. Det finns således inget intresse i att investeraren ska förlora pengar. Målet är istället att vara riskneutral under hela löptiden. Det löser producenten genom att ta positioner i underliggande tillgångar. Det som skapar utrymme för avkastning till investerarna är att du tar en kreditrisk genom att låna ut investerat belopp till producenten och tar kursrisken på nedsidan. Du "får betalt" för att ta risken på nedsidan vilket tillsammans med "kupongen" för att låna ut pengarna skapar placeringens avkastningsmöjlighet. Stiger underliggande tillgång i värde gör producenten en kursvinst och du får kupongavkastningen. Skulle risken aktualiseras på slutdagen får investeraren istället själv bära hela förlusten för hela kursfallet.