

Globale Aktier III

2019

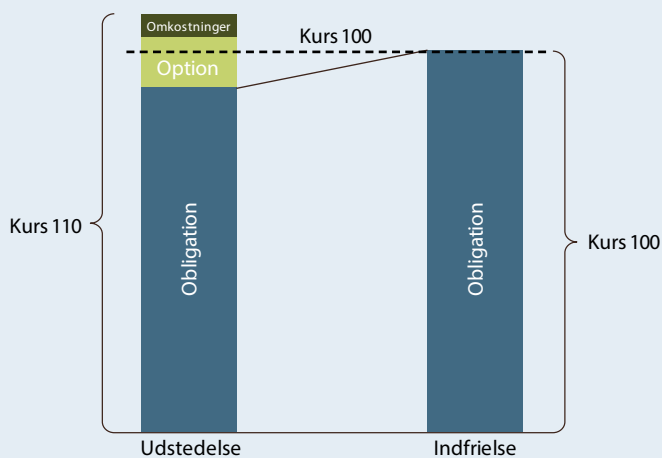


Investering med begrænset risiko

Al investering er forbundet med risiko. Det har de seneste års kraftige op- og nedture på aktiemarkederne med al ønskelig tydelighed illustreret. Men ved at investere via en garantiobligation, kan risikoen begrænses betydeligt. En garantiobligation er teknisk set sammensat af en obligationsdel og en optionsdel. Dermed får du som investor en pakke, hvor obligationsdelen sikrer den garanterede minimumskurs ved indfrielsen (kurs 100), mens optionsdelen leverer det eventuelle afkast på de underliggende aktiver.

Er kurserne på de underliggende aktiver faldet frem til obligationsens udløb (se figur 1), vil indfrielseskursen altså som minimum være kurs 100 – uanset, hvor meget de måtte være faldet. Er kurserne omvendt steget, vil obligationen blive indfriet til en højere kurs. Via en garantiobligation kan du dermed indirekte investere på f.eks. aktiemarkedet, uden at løbe den fulde risiko, der sædvanligvis følger med aktieinvesteringer, eller andre investeringer med fuld risiko.

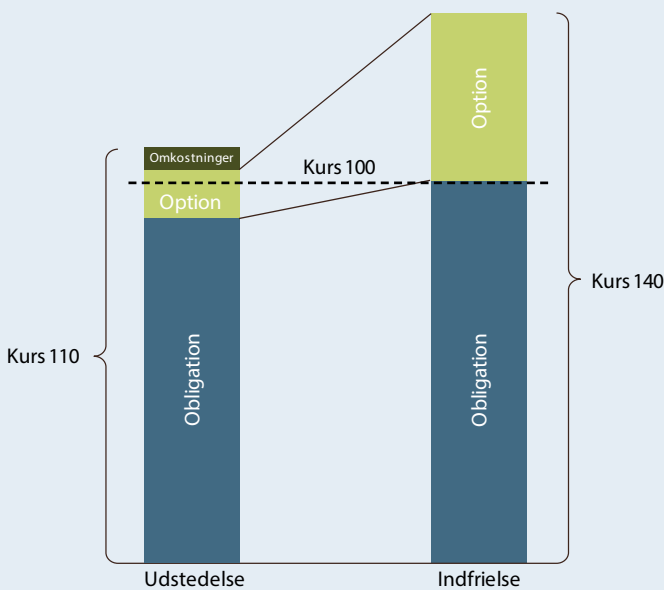
Figur 1. Faldende kurser



Figur 1.

Skulle kurserne på de underliggende aktiver være faldet i garantiobligationens løbetid, vil optionen normalt være værdiløs. Obligationsdelen vil derimod repræsentere en værdi på 100, hvilket sikrer, at garantiobligationen kan indfries til kurs 100. Tabet vil dermed være begrænset til differencen mellem udstedelseskursen (110) og indfrielseskursen (100), uanset hvor meget de underliggende aktier måtte være faldet.

Figur 2. Stigende kurser



Figur 2.

Er kurserne på de underliggende aktiver steget i garantiobligationens løbetid, vil optionen også repræsentere en værdi. Jo større kursstigninger, jo større optionsværdi. Obligationsdelen vil samtidig repræsentere en værdi på 100. Indfrielseskursen på garantiobligationerne vil blive beregnet som værdien af obligationsdelen (100) tillagt værdien af optionen – i ovenstående eksempel i alt kurs 140.



Hop på stedet...

Hvis man kaster et tilbageblik på aktieåret 2015, vil det i et internationalt perspektiv mest af alt minde om "hop på stedet" – dvs. op og ned uden rigtig at komme nogle vegne. Aktiemarkederne har således – over en bred kam – stået noget i stampe, efter flere års kursfest.

Handelsmønstret afspejler en stigende nervøsitet for, hvad fremtiden vil bringe. Og der er da også nok og bekymre sig om. Kan den Kinesiske økonomi holde dampen oppe? Hvad sker der i USA når renten begynder at stige? Vil det spæde opsving i Europa blive bremsset af flygtningeproblematikken? Alle store spørgsmål, som kan have betydelig indflydelse på udviklingen på aktiemarkederne i de kommende år.

Men faktum er, at uanset usikkerheden på den korte bane, så svømmer markedet i likviditet, som skal placeres på den ene eller anden måde.

Og der er det vanskeligt at komme uden om aktiemarkederne. Renten på kontantindeståender samt på statsobligationer er historisk lavt – ja, i visse tilfælde negativ – og selv på virksomhedsobligationer er renten presset i bund.

Men skal man så bare kaste sig ud på den tynde is og investere i aktier, selvom risikoen er tiltaget? Eller skal man hellere vælge den sikre løsning og investere i de lavtforrentede obligationer? Svaret kan være "både og", for med de nye garantiobligationer "Globale Aktier III 2019" er det faktisk en mulighed.

Afkastet på garantiobligationerne "Globale Aktier III 2019" følger kursudviklingen på udvalgte globale aktier – jo større kursstigninger, jo højere afkast. Samtidig er tabsrisikoen begrænset, idet obligationerne som minimum vil blive indfriet til kurs 100, når de forfalder efter tre år. Altså også selv om aktiekurserne skulle gå hen og falde.

Den særlige afkastprofil gør det muligt at drage fordel af fortsatte kursstigninger, samtidig med at risikoen er begrænset, hvis aktiekurserne skulle gå hen og falde – en slags aktieinvestering med sikkerhedsnet.

På de kommende sider kan du læse mere om de nye garantiobligationer, som vil kunne købes via udvalgte pengeinstitutter i perioden fra den 1. til den 26. februar 2016.

Garanti Invest A/S
Hvidesten, Kingosvej 1
DK-2630 Taastrup

Tlf. 36 34 75 00
Fax: 36 34 75 99

www.garanti-invest.dk
sekretariat@garanti-invest.dk

God læselyst!

Thomas Valentiner
Vicedirektør

Globale Aktier III 2019

Med de nye garantiobligationer "Globale Aktier III 2019" kan du indirekte investere i ti globale aktieselskaber, uden at løbe den fulde kursrisiko. Afkastet afhænger af kursudviklingen på de underliggende aktier i obligationernes løbetid. Jo større kursstigninger, jo højere afkast. Omvendt er tabsrisikoen begrænset, hvis aktierne i stedet skulle gå hen og falde. Garantiobligationerne vil nemlig som minimum blive indfriet til kurs 100, når de forfalder efter 3 år. Risikoen for tab er dermed begrænset – uden at det ødelægger muligheden for et godt afkast.

Afkastet relateres til kursudviklingen i ti udvalgte aktier, som alle repræsenterer store globale selskaber.

Aktie	Sektor	Land
ALLIANZ	Forsikring	Tyskland
MUNICH RE	Forsikring	Tyskland
NESTLE	Fødevarer	Schweitz
NATIONAL GRID	Energi	Storbritannien
ROYAL DUTCH SHELL	Energi	Holland
SOUTHERN	Energi	USA
AT&T	Telekommunikation	USA
TELIASONERA	Telekommunikation	Sverige
ZURICH INSURANCE GROUP	Forsikring	Schweitz
HSBC HOLDINGS	Finans	Storbritannien

Sådan opgøres afkastet

Garantiobligationerne indfries ved udløb til en kurs, der afhænger af udviklingen i den underliggende aktiekurv. Indfrielseskursen beregnes som kurs 100 tillagt et eventuelt positivt afkast på aktiekurven efter at dette er multipliceret med deltagelsesgraden.

Værdien af aktiekurven beregnes alene på baggrund af kursudviklingen i de ti selskaber. Eventuelle udbyttebetalinger i selskaberne indgår dermed ikke i beregningen af aktiekurvets værdi, ligesom evt. udsving i aktiernes noteringsvaluta er uden direkte indflydelse. Det gennemsnitlige udbytte i de underliggende aktier udgjorde sidste år 5,59%.

Deltagelsesgraden forventes at blive fastsat til ca. 75%¹. Ved en deltagelsesgrad på 75 % vil indfrielseskursen blive beregnet som kurs 100 tillagt 75 % af et eventuelt positivt aktieafkast. Det betyder, at man som investor ikke vil få fuld gavn af et eventuelt positivt aktieafkast, men kun ca. 75 % af dette.

Garantiobligationerne udstedes af danske KommuneKredit og har en løbetid på 3 år. Obligationerne udstedes til kurs 110 og oppebærer ikke nogen løbende rente. Til gengæld kan du som investor gennem indfrielseskursen få glæde af et eventuelt afkast på den underliggende aktiekurv. Risikoen er dermed begrænset, uden at det spolerer muligheden for et godt afkast.

Globale Aktier III 2019 er interessant for investorer, som gerne vil udnytte aktiemarkedets afkastmuligheder uden at løbe den fulde risiko. Obligationerne udgør et attraktivt alternativ til direkte aktieinvestering, såvel som andre investeringsformer med fuld risiko.

¹ Baseret på markedsforholdene den 8. januar 2016, kan Deltagelsesgraden opgøres til ca. 75 %. Den endelige Deltagelsesgrad vil blive fastlagt på baggrund af markedsvilkårene den 1. marts 2016. Niveaulet for Deltagelsesgraden vil frem for alt afhænge af renteniveaulet i Danmark samt volatiliteten på og korrelationen mellem de underliggende aktier. Der er ikke noget maksimumniveau for Deltagelsesgraden, der således kan blive såvel højere som lavere end det angivne forventede niveau på 75 %. Udstedelsen af obligationerne vil dog kun blive gennemført, såfremt der kan opnås en Deltagelsesgrad på minimum 60 %.

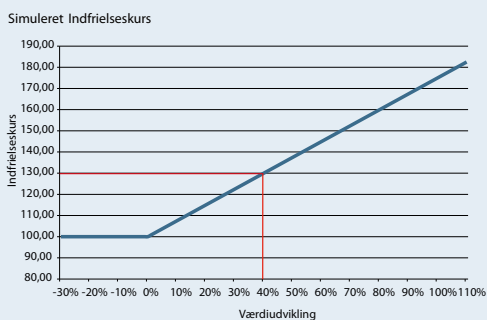
Afkastsimulering

Garantiobligationerne udstedes af danske KommuneKredit og har en løbetid på 3 år. Obligationerne udstedes til kurs 110 og oppebærer ikke nogen løbende rente. Til gengæld kan du som investor gennem indfrielseskursen få glæde af et eventuelt afkast på den underliggende aktiekurv. Risikoen er dermed begrænset, uden at det spolerer muligheden for et godt afkast.

Globale Aktier III 2019 er interessant for investorer, som gerne vil udnytte aktiemarkedets afkastmuligheder uden at løbe den fulde risiko. Obligationerne udgør et attraktivt alternativ til direkte aktieinvestering, såvel som andre investeringsformer med fuld risiko.

Aktiekurv afkast	Indfrielseskurs	Samlet afkast i procent	Årligt afkast (IRR)
-20.00%	100.00	-9.09%	-3.13%
0.00%	100.00	-9.09%	-3.13%
20.00%	115.00	4.55%	1.49%
40.00%	130.00	18.18%	5.73%
60.00%	145.00	31.82%	9.65%
80.00%	160.00	45.45%	13.32%
100.00%	175.00	59.09%	16.76%

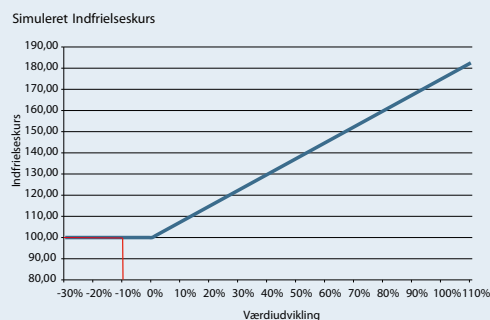
Afkasteksempel 1



Afkasteksempel 1

Kursudviklingen på de ti underliggende aktier kan ved forfald opgøres som illustreret i figuren. I eksemplet er afkastet på de underliggende aktier i gennemsnit 40,0 % og med en deltagelsesgrad på 75 % giver det en indfrielseskurs på 130,0 ($100 + (40 \times 75 \%)$).

Afkasteksempel 2



Afkasteksempel 2

Kursudviklingen på de ti underliggende aktier er ved udløb af obligationerne i gennemsnit minus 10,0 %. Hovedstolsbeskyttelsen betyder at indfrielseskursen bliver 100,0.

Historisk kursudvikling i den underliggende aktiekurv samt udviklingen i MSCI World indekset



Figuren illustrerer den historiske kursudvikling (indekseret) i den underliggende aktiekurv samt kursudviklingen i det globale aktieindeks MSCI World Index. Det skal understreges, at der ikke er nogen sammenhæng mellem den historiske kursudvikling og den fremtidige.

Kort og godt

Navn	Globale Aktier III 2019
Fondskode	DK0030375258
Udsteder (rating)	KommuneKredit (AAA/Aaa)
Udstedelsesdato	16. marts 2016
Indfrielsesdato	15. marts 2019
Underliggende aktiver	Aktiekurv bestående af ti globale aktieselskaber
Startkurs (aktier)	Gennemsnit af kurserne den 2. marts, 3. marts og 4. marts 2016
Slutkurs (aktier)	Gennemsnit af 13 månedlige observationer gennem det sidste år af obligationernes løbetid
Udstedelseskurs	110,00
Indfrielseskurs	Indfrielseskursen beregnes som hovedstolen – dvs. kurs 100 – tillagt 75 % ¹ af den eventuelle kursstigning i aktiekurven
Deltagelsesgraden	Forventeligt ca. 75 %, men kan blive såvel højere som lavere (dog minimum 60 %) ¹
Hovedstolsbeskyttelse	100 %
Notering	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Tegningsperiode	1. februar til og med 26. februar 2016
Beskatning (private, frie midler)	Lagerprincip (finansiel kontrakt)
Investering for pensionsmidler	Ingen udstederbegrænsninger
Stykstørrelse	1.000 DKK (mindste investering udgør nominelt 10.000 DKK)
Risikomærkning	Rød

Det med småt...

De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 5,0 % af hovedstolen. Det modsvarer en årlig omkostning i procent (ÅOP) på ca. 1,52 % af det investerede beløb.

Obligationerne udstedes uden beregning af kurtage, og alle udgifter forbundet med obligationernes udstedelsen er således indeholdt i udstedelseskursen.

Tegningsprovision til tegningssteder: op til 0,91 % p.a.

Arrangørhonorar: ca. 0,49 % p.a.

Markedsføringsomkostninger, bl.a. udarbejdelse af brochurer og informationsmateriale: ca. 0,10 % p.a.

Omkostninger til børsnotering mv.: ca. 0,02 % p.a.

Teknisk set kan obligationerne betragtes som værende sammensat af en nul kuponobligation samt en call-option på den underliggende aktiekurv. Den indikative værdi af nul kuponobligationen udgør ca. 101,00 %, mens værdien af call-optionen indikativt udgør ca. 4,00 %.

Beskatning

Obligationerne beskattes som "finansielle kontrakter". Ved investering for frie midler beskattes gevinst eller tab som kapitalindkomst efter lagerprincippet – dvs. på baggrund af en årlig opgørelse af urealiseret/realiseret gevinst eller tab. Eventuelle kurstab er fradragsberettigede efter særlige regler.

Investering i obligationerne kan også foretages via pensionsmidler. Et evt. afkast beskattes med 15,3 % i pensionsafkastskat. Ved investering i obligationerne skal gevinst eller tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen sker efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiseret gevinst eller tab løbende skal medregnes.

Ved investering via selskaber beskattes gevinst eller tab efter gældende regler. Gevinst og tab opgøres normalt efter lagerprincippet. Virksomhedsskatteordningen kan anvendes, men det anbefales i denne forbindelse at søge individuel skatterådgivning.

Råd og vejledning

En garantiobligation vil for mange investorer være et nyt og relativt komplekst investeringsprodukt. Det er derfor vigtigt, at potentielle investorer sætter sig grundigt ind i det tilgængelige udbudsmateriale, herunder Informationsmaterialet, før investeringsbeslutningen træffes. Potentielle investorer opfordres i den forbindelse til at søge rådgivning i sit lokale pengeinstitut.

Handel med obligationerne

Obligationerne har en løbetid på tre år og egner sig bedst for investorer med en tilsvarende investeringshorisont. Obligationerne bliver noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan derfor omsættes inden udløb. Ved salg før udløb, vil markedsværdien på obligationerne bl.a. være afhængig af prisudviklingen i den underliggende aktiekurv samt renteniveauet i Danmark. Markedsværdien på obligationerne før udløb kan derfor være såvel over som under kurs 100. For at sikre investor det fulde afkastpotentiale, anbefales det at beholde obligationerne frem til udløb. Investor bør således betragte obligationerne som en "køb-og-behold-investering". Kurser kan løbende følges på www.garanti-invest.dk.

Risikomærkning

Med henvisning til bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (BEK nr. 345 af 15. april 2011) skal det oplyses, at Globale Aktier III 2019 er risikoklassificeret som "rød".

Ifølge bekendtgørelsen skal alle investeringsprodukter udbudt til detailkunder inddeles i kategorien "grøn", "gul" eller "rød". I grøn kategori placeres investeringsprodukter, hvor risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Gul kategori omfatter investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe det investerede beløb helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Rød kategori omfatter investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb eller hvor produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Ifølge bekendtgørelsen er alle strukturerede obligationer, herunder garantiobligationer, pr. definition klassificeret som røde, uanset hvilken risiko, der måtte være forbundet med investeringen. Det skyldes, at sådanne investeringsprodukter antages at være vanskelige at gennemskue og er således ikke nødvendigvis et udtryk for den risiko, der måtte knytte sig til investering i Globale Aktier III 2019. For nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Hvad med risikoen?"

Hvad med risikoen?

"Hvo intet vover, intet vinder..!" Sådant siger et godt gammelt ordsprog, og de fleste former for investering er da også forbundet med risiko. Og det gælder også garantiobligationer. Den væsentligste afkastrisiko relaterer sig til udviklingen i den underliggende aktiekurv. Hvis værdien af aktiekurven er faldet, når obligationerne skal indfries ved forfald, vil indfrielseskursen blive fastsat til kurs 100.

Som investor risikerer man således at tabe differencen mellem udstedelseskursen og indfrielseskursen – i dette tilfælde ti kurspoint. Investor vil derudover være gået glip af den forrentning en eventuel alternativplacering kunne have givet. En dansk statsobligation med en restløbetid på tre år, svarende til løbetiden på Globale Aktier III 2019, ville kunne give en effektiv rente på ca. -0,18 % p.a. (negativ rente) før skat (opgjort den 15. januar 2016).

Er værdien af aktiekurven omvendt steget, risikerer man som investor ikke at få gavn af den fulde kursstigning. Det skyldes, at Deltagelsesgraden¹ bevirker, at investor kun får gavn af en del af aktiekurvens afkast.

Investeringen indebærer desuden en kreditrisiko på obligationsudstederen. Tilbagebetalingen af indfrielsesbeløbet, dvs. obligationshovedstolen samt et eventuelt afkast, er således afhængig af, at udstederen kan opfylde disse forpligtelser. Er dette ikke tilfældet, kan hele eller en del af investeringen være tabt. Udstederens kreditværdighed er beskrevet under afsnittet "Hvem står bag?"

Hvem står bag?

Hvem står bag?

Udsteder af obligationerne er danske KommuneKredit. KommuneKredit er kommunernes eget finansieringsselskab, oprettet ved lov af 19. marts 1898, som er under tilsyn af Social- og Indenrigsministeriet.

KommuneKredits formål er at yde finansiering til kommuner og regioner samt til selskaber/institutioner mod kommunegaranti. Medlemmerne i KommuneKredit er kommuner og regioner, der har udestående lån i KommuneKredit eller har afgivet garantier for lån ydet af KommuneKredit. Aktuelt er alle danske kommuner og regioner medlemmer, og disse hæfter solidarisk for alle KommuneKredits forpligtelser inklusiv låneoptagelser. KommuneKredits langfristede gældsforpligtelser (herunder obligationsudstedelser) er derfor tildelt den højst opnåelige kreditvurdering (AAA/Aaa), hvilket er på lige fod med eksempelvis den danske stat.

Udstedelsen arrangeres af Garanti Invest A/S, som er en af Danmarks førende udviklere af garantiobligationer. Garanti Invest A/S indgår i SparInvest koncernen, og garantiobligationerne udbydes igennem de pengeinstitutter som Garanti Invest A/S samarbejder med.

Siden 1998 har Garanti Invest-pengeinstitutterne udbudt over 100 strukturerede obligationer med en samlet tegningssum på ca. 16 mia. kr.

Her får du mere at vide

Kontakt dit lokale pengeinstitut for at rekvirere det fulde Informations- og tegningsmateriale. Tegning kan ske ved at udfylde og indsende tegningsblanketten fra den 1. februar til og med den 26. februar 2016.

Læs mere om Globale Aktier III 2019 og andre garantiobligationer på www.garanti-invest.dk.

Denne brochure er en forenklet fremstilling af KommuneKredits Informationsmateriale. Brochuren kan ikke betragtes som fuldstændig. Investorer opfordres til at rekvirere og læse Informationsmateriale, før beslutning om investering foretages. I tilfælde af uoverensstemmelse i beskrivelsen af obligationerne, vil beskrivelsen i Informationsmateriale være gældende.



Underliggende aktivklasse (Aktier)



Løbetid



Hovedstolsbeskyttelse (100 %)



Strategi (Bull)



Skat (Lagerprincip)