

Nordiske Aktier II

2010-2014



Garanti Invest

Nordiske Aktier II 2014

At aktieinvestering er forbundet med risiko er næppe nyt for folk med bare et minimum af investeringserfaring. For de investorer, der har ejet aktier gennem de seneste år, er det i hvert fald ikke! I forbindelse med finanskrisen blev alverdens aktiemarkeder udsat for en gevaldig rutsjetur, som først for alvor nåede en bund i løbet af foråret 2009. Siden da, er det gået ganske godt på de fleste aktiemarkeder, selvom kurserne over en bred kam fortsat er langt fra tidligere tiders højder. De kraftige udsving er udtryk for den store usikkerhed, der for tiden præger de fleste aktiemarkeder. Som aktieinvestor er der derfor grund til at være forsigtig, men omvendt også bevare muligheden for at være med, hvis kurserne stiger yderligere.

En garantiobligation er et investeringsredskab, som giver mulighed for at investere med begrænset risiko. Den ny garantiobligation Nordiske Aktier II 2014 er en såkaldt aktieindekseret obligation, hvor afkastet afhænger af kursudviklingen i udvalgte aktieselskaber fra henholdsvis Danmark, Norge, Sverige og Finland. De i alt 24 selskaber er blandt de største og mest veletablerede selskaber i Norden og har hver for sig en stærk markedsposition indenfor sit forretningsområde.

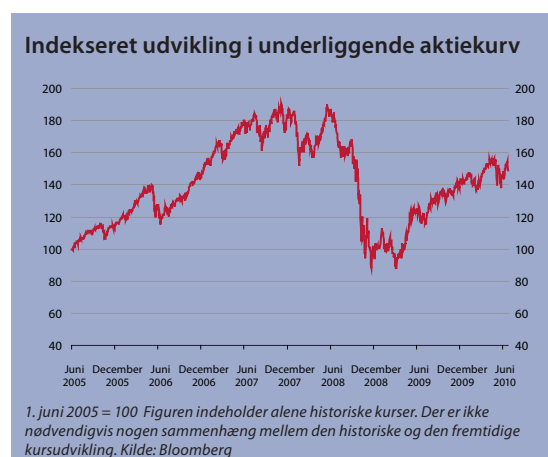
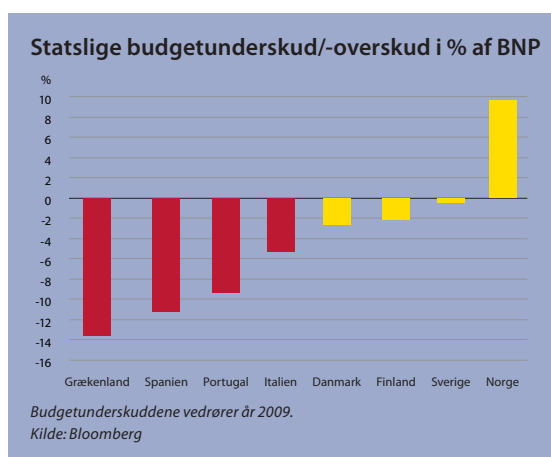
Garantiobligationen vil kunne give et attraktivt afkast, hvis kursen på de udvalgte aktier stiger. Omvendt

vil obligationen blive indfriet til kurs 100 ved udløb, hvis aktiekurserne er faldet efter de godt fire år, som garantiobligationen løber, uanset hvor meget aktiekurserne måtte være faldet - altså investering med 100 % hovedstolsgaranti! Via Nordiske Aktier II 2014 er det dermed muligt at få del i eventuelle kursstigninger på aktiemarkederne i de kommende år uden at løbe den fulde risiko. Garantiobligationen udgør dermed et attraktivt alternativ til direkte aktieinvestering, som ganske vist kan give et større afkast, men også resultere i betydeligt større tab.

Nord versus syd

En væsentlig bekymring blandt internationale investorer er de betydelige underskud på de statslige "husholdningsbudgetter", som præger store dele af verden. I Europa er det i særdeleshed de sydeuropæiske lande, som har givet anledning til bekymring og blandt dem frem for alt Grækenland. Problemerne i Sydeuropa har flere steder vokset sig så store, at der hviskes om statsbankerot i krogene. Og det er bestemt ikke befordrende for aktiekurserne. I lande som Italien, Spanien, Portugal og Grækenland er aktiekurserne således faldet betydeligt de seneste måneder.

Selv om der også i Nordeuropa er lagt op til smalhals, er situationen ikke nær så alvorlig. Statsfinanserne i de





nordiske lande er betydeligt mere robuste og budgetunderskuddene væsentligt mindre end i Sydeuropa. De nordiske aktiemarkeder har derfor ikke været ramt direkte af den "græske syge" og har generelt kunnet konstatere pæne stigninger i år.

Forventningerne til de nordiske aktiemarkeder fremadrettet er også ganske positive. De nordiske selskaber er generelt meget eksportorienterede og vil derfor nyde godt af et eventuelt internationalt økonomisk opsving. Konkurrencemæssigt står de nordiske selskaber stærkt på grund af den konkurrenceevneforbedring, der følger af forskydningerne på valutamarkederne. Såvel danske, svenske og norske kroner som euro er faldet betragteligt i værdi overfor eksempelvis britiske pund og amerikanske dollar, hvilket er en fordel for de nordiske eksportvirksomheder.

Det seneste års kursstigninger til trods, er de nordiske aktier generelt forholdsmæssigt billigt prissat. Opgjort på det såkaldte Price/Earning-nøgletal, som udtrykker aktiekursen i forhold til selskabets forventede indtjening, har de nordiske aktier generelt set ikke været billigere siden finanskrisen var på sit højeste. Dette er på ingen måde en garanti for, at kurserne vil stige fremover, men det er et meget godt udtryk for, at de nordiske aktier for tiden er "billige".

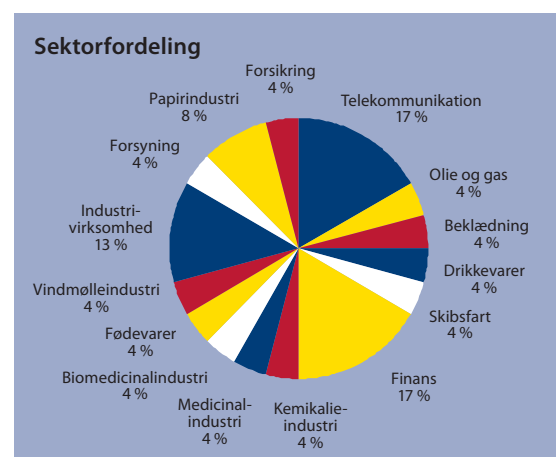
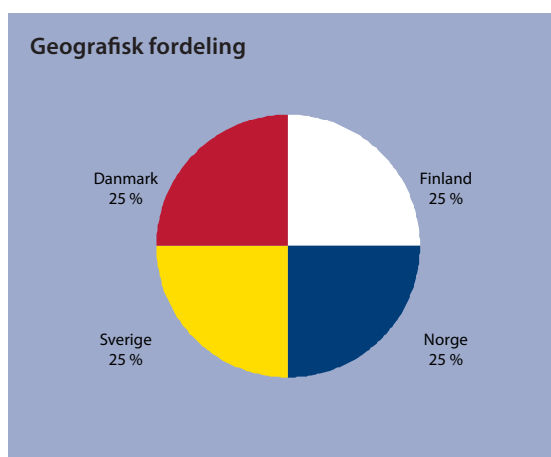
Stort potentiale og stor risiko

De store nordiske selskaber er generelt godt positioneret til at nyde godt af et økonomisk opsving. Med udgangspunkt i det relativt lave kursniveau, synes selskaberne generelt at have et betydeligt kursstigningspotentiale. Usikkerheden er dog også til at få øje på, da det endnu ikke kan udelukkes, at den globale økonomi igen glider tilbage i en økonomisk lavkonjunktur.

Der er med andre ord grund til at være forsigtig og tilpasse sin investeringsstrategi i forhold til det aktuelle risikoniveau. Med Nordiske Aktier II 2014 har man mulighed for at drage fordel af eventuelle kursstigninger på de nordiske aktiemarkeder uden at løbe den fulde risiko i tilfælde af kursfald.

Sammensætning af aktiekurv

Afkastet på Nordiske Aktier II 2014 er relateret til kursudviklingen i en ligevægtet aktiekurv sammensat af 24 underliggende aktier, der alle repræsenterer førende nordiske selskaber. Dermed indgår alle selskaberne med 1/24. Aktierne er udvalgt så aktiekurven tæller seks af de største børsnoterede aktieselskaber i hhv. Danmark, Sverige, Norge og Finland. Desuden er aktierne udvalgt så de tilsammen repræsenterer en bred vifte af sektorer.



Værdien af aktiekurven beregnes alene på baggrund af aktiekursudviklingen i de 24 selskaber. Eventuelle udbyttebetalinger blandt selskaberne indgår dermed ikke i beregningen af aktiekurvens værdi, ligesom eventuelle udsving i de svenske, norske og finske aktiers noteringsvaluta er uden direkte indflydelse.

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.

I beregningen af dette afkast er kursudviklingen på den enkelte aktie underlagt et kursloft. Dette kursloft vil forventeligt udgøre ca. 55 %¹. Hver aktie kan således maksimalt bidrage med en kursstigning modsvarende dette kursloft. Eventuelle kursstigninger herudover vil dermed ikke indgå i beregningen.

Beregningen af afkastet på den underliggende aktiekurv foretages som følger:

1. Kursudviklingen på hver enkelt aktie beregnes som den relative forskel mellem slutkursen og startkursen.
2. Kursstigninger, der overstiger det fastsatte kursloft erstattes med kursloftet på ca. 55 %¹.

¹ Baseret på markedsforholdene den 30. juni 2010, kan kursloftet opgøres til ca. 55 %. Det endelige kursloft blive fastlagt på baggrund af markedsvilkårene den 21. september 2010 og vil som minimum udgøre 35 %. Niveaulet for kursloftet vil frem for alt afhænge af renteniveauet i Danmark samt volatiliteten på og korrelationen mellem de underliggende aktier. Der er ikke noget maksimumniveau for kursloftet, der dermed kan blive såvel højere som lavere end det angivne niveau på 55 %. Udstedelsen af obligationen vil dog kun blive gennemført, såfremt der som minimum kan opnås et kursloft på 35 % den 21. september 2010.

3. Afkastet på den underliggende aktiekurv beregnes herefter som gennemsnittet af de 24 individuelle aktiers justerede kursstigninger.

Er afkastet på aktiekurven i obligationernes løbetid - under hensyntagen til kursloftet på de enkelte aktier - positiv med et afkast på f.eks. 40 %, vil indfrielseskursen blive beregnet til kurs 100 + 40, dvs. kurs 140,0. Måtte afkastet omvendt være negativt, træder hovedstolsgarantien i kraft, og obligationerne indfries til kurs 100,0.

Nordiske Aktier II-obligationerne udstedes af danske KommuneKredit og har en løbetid på godt fire år. Obligationerne udstedes til kurs 110,0 og oppebærer ikke nogen løbende rente. Til gengæld kan du som investor gennem indfrielseskursen få glæde af et eventuelt afkast på den underliggende aktiekurv på op til ca. 55 %¹. Risikoen er dermed begrænset til trods for et attraktivt afkastpotentiale.

Nordiske Aktier II 2014 er interessant for investorer, som gerne vil udnytte aktiemarkedets afkastmuligheder - uden at løbe den fulde risiko. Obligationen udgør et attraktivt alternativ til direkte aktieinvestering, såvel som andre investeringsformer med fuld risiko.

Investering med begrænset risiko

Al investering er forbundet med risiko! Det har de seneste års kraftige op- og nedture på aktiemarkedene illustreret med al ønskelig tydelighed. Men ved at investere i aktieindekserede obligationer – eller garantiobligationer som de også kaldes - kan risikoen begrænses betydeligt. Når du investerer i en garantiobligation fra Garanti Invest, er du for det første sikret 100 % hovedstolsgaranti. Derudover er du sikker på, at udstederen bag obligationen har den højeste kreditværdighed og er ejet og/eller garanteret af enten kommuner eller stat. Det er derfor, vi kalder det en garantiobligation. 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, mens optionsdelen leverer det eventuelle afkast på de underliggende aktier. Er kurserne på de underliggende aktier faldet frem til obligationens udløb, vil indfrielseskursen altså som minimum være kurs 100 - uanset, hvor meget de måtte være faldet. Er aktiekurserne 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 - aktieinvestering i et "beskyttet miljø"!

Afkasttabel

Underliggende aktiekurv

0 % KommuneKredit Nordiske Aktier II 2014

Aktieafkast	Indfrielseskurs	Samlet afkast	Årligt effektivt afkast (IRR)
-30 %	100,0	-9,09 %	-2,26 %
-20 %	100,0	-9,09 %	-2,26 %
-10 %	100,0	-9,09 %	-2,26 %
0 %	100,0	-9,09 %	-2,26 %
5 %	105,0	-4,55 %	-1,11 %
10 %	110,0	0,00 %	0,00 %
15 %	115,0	4,55 %	1,07 %
20 %	120,0	9,09 %	2,11 %
25 %	125,0	13,64 %	3,12 %
30 %	130,0	18,18 %	4,09 %
35 %	135,0	22,73 %	5,04 %
40 %	140,0	27,27 %	5,96 %
45 %	145,0	31,82 %	6,85 %
50 %	150,0	36,36 %	7,73 %
55 %	155,0	40,91 %	8,58 %

Beregningen af "samlet afkast" og "årligt effektivt afkast" er baseret på udstedelseskursen på 110,0. Der er antaget et kursloft for de underliggende aktier på 55 %, hvormed afkastet på aktiekurven som hele ikke kan udgøre mere end 55 %.

Kort og godt

Navn	0 % KommuneKredit Nordiske Aktier II 2014
Fondskode (ISIN)	DK0030257217
Udsteder (rating)	KommuneKredit (Aaa/AAA)
Udstedelsesdato	12. oktober 2010
Indfrielsesdato	12. december 2014
Underliggende aktiv	Aktiekurv bestående af 24 nordiske aktier
Startkurs (aktier)	Gennemsnit af kurserne den 22. september, 23. september og 24. september 2010
Slutkurs (aktier)	Gennemsnit af kurserne den 21. november, 20. december 2013, 21. januar, 21. februar, 21. marts, 22. april, 21. maj, 23. juni, 21. juli, 21. august, 22. september, 21. oktober og 21. november 2014
Udstedelseskurs	110,0
Deltagelsesgrad	100 %
Indfrielseskurs	Indfrielseskursen beregnes som hovedstolen - dvs. kurs 100 - tillagt 100 % af det eventuelle positive afkast på aktiekurven efter justering af de individuelle aktiers kursstigninger i forhold til kursloftet
Kursloft	Forventeligt ca. 55 % ¹ , men kan blive såvel lavere som højere (dog min. 35 %)
Hovedstolsgaranti	100 %
Notering	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Tegningsperiode	30. august til 17. september 2010
Minimuminvestering	Nominelt 10.000 kr.

Det med småt...

De samlede omkostninger i forbindelse med udstedelsen andrager 6,0 % af hovedstolen. Det modsvarer en årlig omkostning i procent (ÅOP) på ca. 1,31 % af det investerede beløb. Obligationerne udstedes uden beregning af kurtagte, og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i udstedelseskursen.

- Tegningsprovision til tegningssteder: op til 0,87 % p.a.
- Arrangørhonorar: ca. 0,31 % p.a.
- Markedsføringsomkostninger, bl.a. trykning af brochurer og informationsmateriale: ca. 0,11 % p.a.
- Omkostninger til børsnotering mv.: ca. 0,02 % p.a.
I alt ca. 1,31 % p.a. (ÅOP)

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. 93,74 %, mens værdien af call-optionen indikativt udgør ca. 10,26 %.

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 garantiobligationerne kan også foretages via pensionsmidler. Et evt. afkast beskattes med 15 % 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. Obligationerne er ikke underlagt 20 %-placeringsgrænsen.

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 prospektmaterialet, 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 godt 4 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.

Hvem står bag?

Udsteder af obligationerne er danske KommuneKredit. KommuneKredit er et finansieringsselskab, oprettet ved lov af 19. marts 1898, som er under tilsyn af Indenrigs- og Socialministeriet. 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 inklusive 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.

Denne brochure er en forenklet fremstilling af KommuneKredits informationsmateriale. Alle tal og data er gengivet med den 30. juni 2010 som skæringsdato. Brochuren kan ikke betragtes som fuldstændig. Investorer opfordres til at rekvirere og læse informationsmaterialet, før beslutning om investering foretages. I tilfælde af uoverensstemmelse i beskrivelsen af obligationerne, vil beskrivelsen i informationsmaterialet være gældende.

Udstedelsen arrangeres af Garanti Invest A/S, som er en af Danmarks førende udviklere af garantiobligationer. Garanti Invest A/S ejes af omkring 40 lokale danske pengeinstitutter, og garantiobligationerne udbydes gennem disse og øvrige samarbejdende pengeinstitutter. Siden 1998 har Garanti Invest pengeinstitutterne udbudt i alt 82 strukturerede obligationer med en samlet tegningssum på ca. 14 mia. kr.

Hvad med risikoen?

"Hvo intet vover, intet vinder..!" Sådan 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 10 kurspoint. Investor vil derudover være gået glip af den forrentning en eventuel alternativplacering kunne have givet. En dansk statsobligation med en restløbetid på ca. 4,17 år, svarende til

løbetiden på Nordiske Aktier II 2014, ville kunne give en effektiv rente på ca. 1,44 % p.a. før skat.

Er værdien af aktiekurven omvendt steget, risikerer man som investor ikke at få gavn af den fulde stigning. Det skyldes, at hver enkelt aktie højst kan indgå med en kursstigning, der modsvarer det fastsatte kursloft.

Investeringen indebærer desuden en kreditrisiko på udstederen. 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 i "Hvem står bag?".

Her får du mere at vide

Kontakt dit lokale Garanti Invest pengeinstitut for at rekvirere det fulde informations- og tegningsmateriale. Tegning kan ske ved at udfylde og indsende tegningsblanketten fra den 30. august til den 17. september 2010.

Læs mere om Nordiske Aktier II 2014 og andre garantiobligationer på www.garanti-invest.dk.

FAKTA

De 24 nordiske selskaber i aktiekurven

Danmark

A.P. Møller - Mærsk
Carlsberg
Danske Bank
Novo Nordisk
Novozymes
Vestas Wind Systems

Finland

Fortum
Kone
Nokia
Sampo
Stora Enso
UPM-Kymmene

Norge

DnB NOR
Norsk Hydro
Orkla
StatoilHydro
Telenor
Yara International

Sverige

Ericsson
Hennes & Mauritz
Investor
Nordea Bank
Svenska Handelsbanken
TeliaSonera



Garanti Invest A/S

Nicolai Eigtveds Gade 36
1402 København K

Tlf. 87 99 59 10

Fax: 32 64 45 09

www.garanti-invest.dk

sekretariat@garanti-invest.dk