

Villkor

Kategori	Indexwarrant
Emittent	Commerzbank AG
Löptid	5 år
Nominellt belopp	10 000 kronor
Köpkurs	8,75 procent av Nominellt belopp
Kapitalskydd	Saknas
Skyddsnivå	Saknas
Deltagandegrad	Indikativt ¹ 100 procent
Sista anmälningsdag	22 oktober 2014
Notering	Inregistrering avses ske på NASDAQ OMX Stockholm AB
ISIN	DE000CZ371V9

För- och nackdelar

- + Fonden har historiskt givit en hög avkastning till låg risk².
- + VAL är en investeringsstrategi som kan tillföra stor hävstång mot Fonden.
- Indexwarranter har en mycket hög risk och hela det investerade kapitalet kan förloras.
- En investering i företagsobligationer via en indexwarrant medför en kreditrisk på Emittenten.
- Skulle Fondens utveckling vara negativ samtidigt som den realiserade volatiliteten förblir låg kommer investeringsstrategin i Warranten förstärka denna nedgång.
- Det finns inga garantier för att historiska samband upprepar sig.

Risker och viktig information

Notera att denna broschyr endast utgör marknadsföring och att det fullständiga Prospektet finns tillgängligt på www.carnegie.se eller per telefon 08 – 5886 9200. Innan beslut tas om investering ska Investerares ta del av Prospektet. Handel med finansiella instrument är förknippad med risker. En investering i finansiella instrument kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Återbetalningsbeloppet är beroende av Emittentens finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på Återbetalningsdagen. Om Emittenten skulle hamna på obestånd riskerar Investerares att förlora hela sin investering oavsett hur den underliggande marknaden har utvecklats. Om Investerares väljer att sälja Warranterna före Återbetalningsdagen sker detta till rådande marknadspris, vilket kan vara såväl lägre som högre än det ursprungligen investerade beloppet. För en utförlig beskrivning av riskerna se "Om riskerna i investeringen" på sidan 4. Ord i löptexten i detta dokument vilka börjar med stor bokstav finns definierade under "Definitioner" på sidan 5.

Disclaimer

De förvaltare och de bolag som är relaterade till fonden som anges i detta marknadsföringsmaterial (tillsammans "Fondbolaget") har inte på något sätt tillhandahållit finansiell rådgivning, investeringsrådgivning, juridisk rådgivning, regulatorisk rådgivning eller bokföringsmässig rådgivning med anledning av detta marknadsföringsmaterial. Erbjudandet som beskrivs i detta marknadsföringsmaterial lämnas inte på uppdrag från Fondbolaget och Fondbolaget har inte deltagit i utformningen av de erbjudna Warranterna. Fondbolaget har inte heller något ansvar för att bedöma om Warranterna är passande och/eller lämpliga för en investerare, för värdeutvecklingen i sådana produkter eller för att investerare har tagit del av sådan information om produkterna som de har rätt till enligt lag. Fondbolaget har slutligen inte granskat innehållet, korrektheten eller fullständigheten i detta marknadsföringsmaterial.

¹ Deltagandegrad fastställs slutgiltigt utifrån rådande marknadsförutsättningar omkring den 28 oktober 2014. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 80 procent.

² Avser realiserad volatilitet (under 20 Affärss dagar) som, i medeltal, under perioden 19 januari 2011 till 10 oktober 2014 uppgick till 1,24 procent.

³ VAL är en förkortning av "Volatility Adjusted Leverage".

⁴ Från www.thehedgefundjournal.com/node/9294, 8 september 2014.

⁵ Den kortaste STIBOR-räntan har en löptid på en affärssdag och uppgick per 10 oktober 2014 augusti 2014 till 0,3150 procent.

Erbjudandet

Indexwarrant VAL Catella Nordic Corporate Bond 1 ger exponering mot nordiska företagsobligationer genom VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index. Detta index avspeglar en regelbaserad investeringsmodell i fonden Catella Nordic Corporate Bond Flex. Investeringsmodellen VAL³ syftar till att skapa hög riskjusterad avkastning genom att dagligen justera exponeringen mot fonden baserat på fondens realiserade volatilitet. Warranten saknar kapitalskydd vilket innebär att hela Investeringsbeloppet kan förloras. Köpkursen för Warranten är 8,75 procent av Nominellt belopp och Deltagandegraden uppgår indikativt¹ till 100 procent.

Catella Nordic Corporate Bond

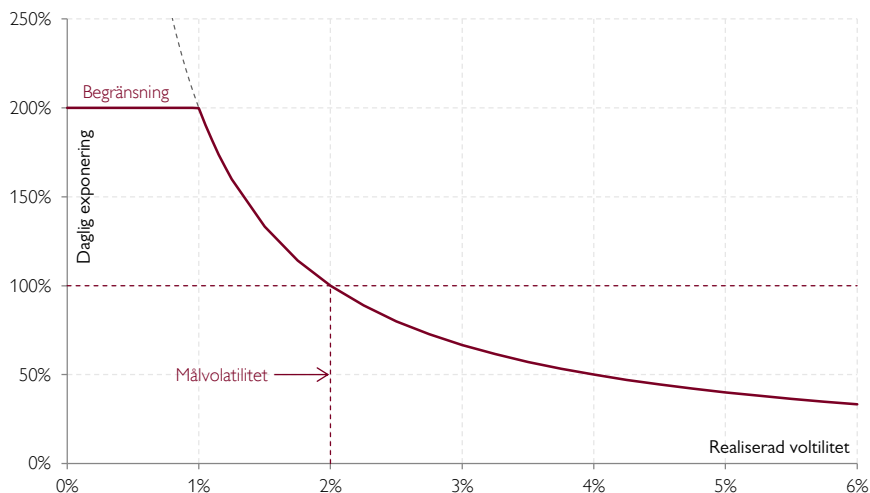
Catella Nordic Corporate Bond Flex är en alternativ företagsobligationsfond med nordiskt fokus. Fonden har möjlighet att fritt allokera mellan olika räntebärande tillgångsslag. Förvaltarteamet Fredrik Tauson och Magnus Nilsson vann år 2014 pris för "Best Performing Long/Short Credit Fund" under UCITS Hedge Awards.⁴ Fonden har dessutom blivit nominerad till ett flertal priser, bland annat som "Best UCITS Fund in Europe 2013" av Eurohedge. Fonden hade per 8 september 2014 Morningstars högsta betyg som är fem stjärnor. För ytterligare information om Fonden, se www.catella.se samt nedan Disclaimer.

VAL

Realiserad volatilitet är ett begrepp som används för att beskriva hur mycket en finansiell tillgångs pris historiskt har varierat över tiden. För aktierelaterade tillgångar har det historiskt ofta funnits ett negativt samband mellan realiserad volatilitet och avkastning. Perioder med låg realiserad volatilitet har varit förknippade med stark utveckling och perioder med hög realiserad volatilitet med sämre utveckling – "marknaden trendar uppåt och kraschar nedåt". Investeringsmodellen i VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index syftar till att utnyttja ett sådant samband för att skapa hög riskjusterad avkastning. I perioder med låg realiserad volatilitet (och hög historisk avkastning) kommer investeringsmodellen ge hög exponering mot Fonden och i perioder med hög realiserad volatilitet (och lägre historisk avkastning) kommer investeringsmodellen ge låg exponeringen mot Fonden. Tekniken med att justera exponeringen efter realiserad volatilitet innebär samtidigt att prissättningen av exponeringen blir effektivare.

VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index

VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index ger dagligen exponering mot den så kallade Fondöveravkastningen som för varje Affärssdag är den del av Fondens avkastning som överstiger den kortaste STIBOR-räntan⁵. Varje Affärssdag beräknas Realiserad volatilitet baserat på Fondens dagliga utveckling under de senaste 20 Affärssdagarna. Den Dagliga exponeringen för en viss Affärssdag beräknas därefter som kvoten mellan Målvolatilitet på två procent och Realiserad volatilitet per den föregående Affärssdagen. Den Dagliga exponeringen är dock alltid begränsad till maximalt 200 procent, se nedan diagram. För att beräkna utvecklingen för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index multipliceras Fondöveravkastningen med den Dagliga exponeringen avseende föregående Affärssdag. Per 10 oktober 2014 uppgick den Realiserade volatiliteten i Fonden till 0,72 procent vilket skulle innebära att den Dagliga exponeringen avseende den efterföljande Affärssdagen, 13 oktober 2014, skulle vara 200 procent.



Återbetalningsbelopp

Återbetalningsbelopp avser det belopp som Warranterna återbetalar på Återbetalningsdagen och uppgår till eventuellt Tilläggsbelopp.

Tilläggsbelopp

Tilläggsbelopp avser produkten av (i) Nominellt belopp, (ii) Deltagandegrad och (iii) Indexutveckling. Är Indexutvecklingen negativ sätts Tilläggsbeloppet till noll.

Om Indexutvecklingen understiger 8,75 procent kommer delar eller hela Investeringsbeloppet att förloras.

Deltagandegrad

Deltagandegrad avser indikativt 100 procent och fastställs slutgiltigt utifrån rådande marknadsförutsättningar omkring den 28 oktober 2014. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 80 procent.

Indexutveckling

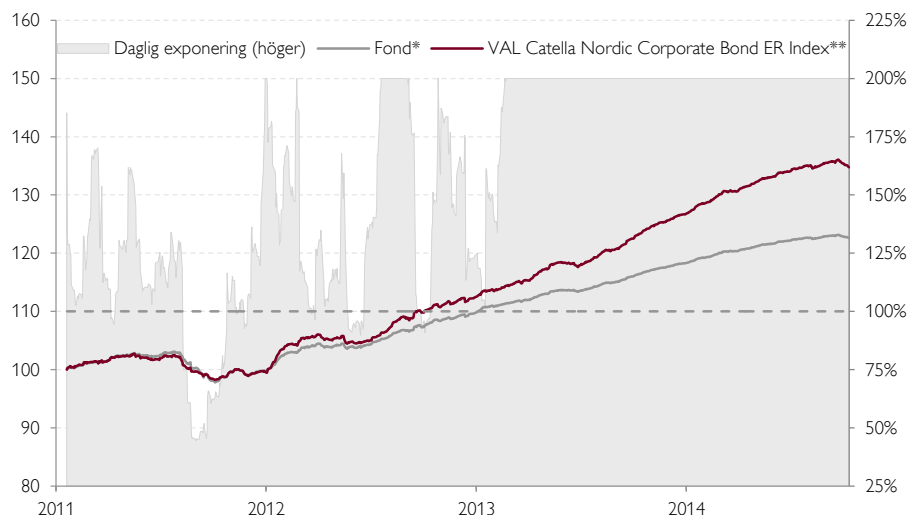
Indexutveckling avser den procentuella skillnaden mellan Slutkurs och Startkurs för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index.

Start- och Slutkurs

Startkurs avser nivån för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index på Startdagen. Slutkurs avser medelvärdet av nivåerna för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index på de sju Genomsnittsdagarna under Exponeringstidens sista sex månader. Den beräknade Slutkursen kan vara såväl högre som lägre än nivån för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index den sista Genomsnittsdagen.

Historisk utveckling för Fonden* och VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index**

Grafen nedan visar den indexerade historiska utvecklingen för Fonden och VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index för perioden 19 januari 2011 (nivå 100) till 10 oktober 2014.⁶ Skuggat fält illustrerar, på höger axel, hur den Dagliga exponeringen i VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index varierat över tiden. Den genomsnittliga Dagliga exponeringen har för perioden varit 159,8 procent. I historiken är ingen hänsyn tagen till Deltagandegraden.



Källa: Carnegie och Bloomberg.

Den procentuella utvecklingen för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index respektive Fonden för olika perioder fram till den 10 oktober 2014 framgår av tabellen nedan. ”2014” avser perioden från, men exkluderande, den sista Affärsdagen år 2013 och ”Start” avser perioden från, men exkluderande, 19 januari 2011. **Historisk utveckling eller simulerad historisk utveckling är ingen garanti för framtida utveckling.**

	2014	1 år	2 år	3 år	Start
Fond*	3,65 %	5,29 %	13,57 %	25,04 %	22,60 %
VAL Catella Nordic Corporate Bond ER Index**	6,36 %	9,25 %	22,04 %	36,98 %	34,75 %

Källa: Carnegie och Bloomberg.

En investering i Warranterna medför inte, och kan inte jämföras med, att äga Fonden eller något värdepapper som ingår i Fonden.

Räkneexempel***

Exemplen nedan illustrerar storleken av Återbetalningsbeloppet och den effektiva avkastningen vid olika Indexutvecklingar. Investeringen motsvarar ett Nominellt belopp om 100 000 kronor och ett totalt Investeringsbelopp om 8,750 kronor. Beräkningen är baserad på en indikativ Deltagandegrad om 100 procent. Effektiv avkastning avser årlig avkastning på Investeringsbeloppet och Courtage sammantaget.

Investeringsbelopp	Courtage (kr)	Indexutveckling**	Tilläggsbelopp (kr)	Återbetalningsbelopp (kr)	Effektiv avkastning
8 750	1 000	+40,0 %	40 000	40 000	+32,6 %
8 750	1 000	+20,0 %	20 000	20 000	+15,5 %
8 750	1 000	+10,0 %	10 000	10 000	+0,5 %
8 750	1 000	+9,75 %	9 750	9 750	±0,0 %
8 750	1 000	±0,0 %	0	0	-100,0 %
8 750	1 000	-10,0 %	0	0	-100,0 %
8 750	1 000	-20,0 %	0	0	-100,0 %

Hypotetiska beräkningar är ingen garanti för framtida utveckling eller avkastning.

⁶ Fondens startdag är 17 december 2010 vilket gör 19 januari 2011 till det första möjliga startdatumet för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index.

Erbjudande och anvisningar i sammandrag

Carnegie erbjuder investering i Warranter enligt följande försäljningsvillkor. De fullständiga villkoren för Warranterna och annan viktig information återfinns i Prospektet, vilket finns tillgängligt på www.carnegie.se.

ANMÄLAN

Anmälan ska ske på Teckningsanmälan. Endast en Teckningsanmälan per Investerares kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt Teckningsanmälan kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten. Teckningsanmälan finns tillgänglig per telefon 08 – 5886 9200. Ifyllt Teckningsanmälan ska ha kommit Carnegie tillhanda senast klockan 17.30 den 22 oktober 2014.

TILDELNING

I händelse av att fler Warranter sålts än vad som emitterats fördelas Warranterna i den ordning som Teckningsanmälningarna har inkommit och registrerats.

LIKVIDDAG OCH BETALNING

Om full betalning inte erlagts inom utsatt tid kan tilldelade Warranter komma att överföras eller säljas till annan Investerares. Skulle behållningen av sådan försäljning komma att understiga Investeringsbeloppet blir den Investerares som ursprungligen erhöll tilldelning betalningsskyldig för mellanskillnaden. Avräkningsnotan kan komma att makuleras. Betalningen måste vara Carnegie tillhanda senast den 24 oktober 2014.

INREGISTRERING VID BÖRS

Emittenten avser att inregistrera Warranterna på Privatobligationslistan (Strukturerade Produkter) vid NASDAQ OMX Stockholm AB. Inregistrering kräver dock slutligt godkännande av NASDAQ OMX Stockholm AB. I syfte att hålla en andrahandsmarknad kommer Carnegie under normala marknadsförhållanden ställa köpkurs och, om möjligt, även säljkurs för Warranterna. Avslut sker till marknadspris, vilket påverkas av rådande marknadsläge.

EUROCLEAR SVEDEN AB

Warranterna kommer att vara kontoförda i Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system. Warranterna beräknas vara registrerade på Investerares depåkonto eller VP-konto den 18 november 2014.

PROSPEKT OCH VILLKOR FÖR WARRANTERNA

Denna broschyr utgör endast marknadsföring och investerares ska därför, innan ett investeringsbeslut tas, ta del av Prospektet, vilket finns tillgängligt hos Carnegie och Emittenten. Prospektet innehåller viktig information om Warranten och risker angående investeringen. Warranterna emitteras av Emittenten på de villkor som anges i Prospektet. Prospektet innehåller en komplett beskrivning av Emittenten, Carnegies erbjudande och de bindande warrantsvillkoren, så som detaljregleringar av samtliga aspekter och även reservbestämmelser för oförutsedda händelseförlopp som olika former av störningar avseende hela eller delar av den underliggande exponeringen och/eller relevanta hedgningsarrangemang, införandet av nya skatteregler eller annan lagstiftning med inverkan på instrumenten eller relevanta hedgningsarrangemang. Investerares ska därför ta del av Prospektet i dess helhet.

VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDE, BEGRÄNSNING AV ERBJUDANDET

Erbjudandet kan komma att återkallas om det totala teknade Nominella Beloppet för Warranterna understiger 20 000 000 kronor. Erbjudandets genomförande är vidare villkorat av att det inte, enligt Carnegies bedömning, helt eller delvis, omöjliggörs eller väsentligt försäras av lagstiftning, myndighetsbeslut eller motsvarande i Sverige eller i utlandet. Carnegie äger även rätt att förkorta Anmälningsperioden, begränsa Erbjudandets omfattning eller avbryta Erbjudandet om Carnegie bedömer att marknadsförutsättningarna försvårar möjligheterna att genomföra Erbjudandet. Detta Erbjudande är på maximalt 200 000 000 kronor totalt för Warranterna. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 80 procent.

EVENTUELL KREDITFÖRÄNDRING / ANNAN VÄSENTLIG NY INFORMATION

I de fall Emittenten under Anmälningsperioden informerar Carnegie om en förändring av sitt kreditbetyg eller annan ny väsentlig information kommer Carnegie på Emittentens begäran att publicera sådan information på www.carnegie.se. Det är mycket viktigt att Investerares tar del av denna information i syfte att skaffa sig kunskap om varför kreditbetyget (eller annan väsentlig information) har ändrats samt för att erhålla ett eventuellt besked kring huruvida Investerares erbjuds att dra tillbaka sin Teckningsanmälan. Erbjuds Investerares att dra tillbaka sin Teckningsanmälan måste Investerares aktivt kontakta Carnegie för att utnyttja denna rättighet inom den begränsade tidsperiod som står till buds.

SELLING RESTRICTIONS

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. Carnegie has agreed that neither itself nor any subsidiary of Carnegie will offer, sell or deliver any Notes within the United States or to U.S. persons. In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

THIS DOCUMENT MAY NOT BE DISTRIBUTED DIRECTLY OR INDIRECTLY TO ANY CITIZEN OR RESIDENT OF THE UNITED STATES OR TO ANY U.S. PERSON. NEITHER THIS DOCUMENT NOR ANY COPY HEREOF MAY BE DISTRIBUTED IN ANY JURISDICTION WHERE ITS DISTRIBUTION MAY BE RESTRICTED BY LAW OR REGULATION.

Ersättningar

För att Carnegie ska kunna ge dig som kund bästa möjliga service har Carnegie avtal med olika leverantörer av vissa produkter och tjänster. För denna service betalar Carnegie en ersättning till leverantörerna. Delar av de avgifter, courtage och andra ersättningar som du erlagger för de tjänster Carnegie tillhandahåller dig kan således utgöra del av den ersättning som betalas till leverantörerna. Carnegie kan vidare erhålla ersättningar från emittenter vid köp eller försäljning av värdepapper. Ytterligare information om ersättningar kan erhållas från Carnegie.

ERSÄTTNINGAR FRÅN CARNEGIE

De warranter Carnegie tillhandahåller kan ha förmedlats av extern part. Sådan förmedling kan ha riktats till dig. För denna förmedling erlagger Carnegie en ersättning till den externa parten. Ersättningen ingår i priset på Erbjudandet och beräknas som en engångsersättning på Nominellt belopp som förmedlats av extern part.

ERSÄTTNINGAR TILL CARNEGIE

De warranter Carnegie tillhandahåller ges ut av olika emittenter. Carnegie får ersättning för försäljning av dessa från respektive emittent. Ersättningen beräknas som en procentsats av det investerade beloppet. Ersättningen kan variera mellan olika emittenter och mellan olika warranter tillhandahållna av samma emittent. Emittenten av dessa Warranter kalkylerar med ett arrangörsarvode om maximalt 0,6 procent per år av det Nominella beloppet, under antagandet att aktuell produkt innehas till Återbetalningsdagen. Arrangörsarvodet bestäms utifrån ett av Emittenten bedömt pris för de finansiella instrument som ingår i Warranterna. Arvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion och distribution. Arvodet är inkluderat i Investeringsbeloppet.

Den sammanlagda kostnaden när du köper Warranter uppgår till summan av arrangörsarvodet och Courtaget. Det tillkommer inte ytterligare produktspecifika avgifter eller förvaltningskostnader.

COURTAGE

Courtage tillkommer med en procent av Nominellt belopp.

TOTALKOSTNAD

Exempel vid en investering som motsvarar ett Nominellt belopp om 100 000 kr i Warranter med fem års löptid;

Courtage 1 %	1 000 kr (betalas utöver Investeringsbeloppet)
Maximalt arrangörsarvode 0,6 %x5 år	3 000 kr (inkluderat i Investeringsbeloppet)
Totalkostnad	4 000 kr

Viktig information om marknadsföringsbroshyren

BRANSCHKOD STRUKTURERADE PRODUKTER

Carnegie är medlem av Svenska Fondhandlareföreningen, som antagit en branschkod för vissa strukturerade placeringsprodukter. Koderna anger riktlinjer för innehåll i marknadsföringsmaterialer. För vidare information om branschkoderna och för ordlista gällande strukturerade placeringsprodukter, se www.fondhandlarna.se/strukturprod.

MARKNADSFÖRING

Denna Marknadsföringsbroshyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av Erbjudandet och Warranterna. Prospektet innehåller en komplett beskrivning av Emittenten, Warranterna och Carnegies erbjudande. Innan beslut tas om investering uppmanas Investerares att ta del av Prospektet. Informationen finns tillgänglig på www.carnegie.se. Carnegie reserverar sig för eventuella skriv- och räknefel i denna marknadsföringsbroshyr.

HISTORISK ELLER SIMULERAD HISTORISK UTVECKLING

Information markerad med * avser historisk information och information markerad med ** avser simulerad historisk information. Simulerad information är baserad på Carnegies egna beräkningsmodeller, data och antaganden och en person som använder andra modeller, data eller antaganden kan nå annorlunda resultat. Investerares bör notera att varken historisk eller simulerad historisk utveckling är en garanti för eller indikation om framtida utveckling eller avkastning samt att Warranternas Exponeringstid avviker från de tidsperioder som använts i denna Marknadsföringsbroshyr. Källa för data är Bloomberg och Carnegie om inget annat explicit angivits.

RÄKNEEXEMPEL

Information markerad med *** utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av Warranterna. Räkneexemplet visar Warranternas avkastning baserat på rent hypotetiska avkastningsnivåer och den indikativa Deltagandegraden. De hypotetiska beräkningarna ska inte ses som en garanti för eller en indikation på framtida utveckling eller avkastning.

RÄDGIVNING

Om de aktuella Warranterna är en lämplig respektive passande investering måste alltid bedömas utifrån varje enskild investerarens egna förhållanden och varken denna Marknadsföringsbroshyr eller Emittentens Prospekt utgör investeringsrådgivning, finansiell rådgivning eller annan rådgivning till investerare. Investerares måste därför själv bedöma lämpligheten i att investera i Warranterna ur hans eller hennes eget perspektiv alternativt rådgöra med sina professionella rådgivare. En investering i Warranterna är endast *passande* för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv bedöma riskerna hänförliga till investeringen och den är endast *lämplig* för investerare som dessutom har investeringsmål som stämmer med de aktuella Warranternas exponering, löptid och andra egenskaper samt har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen.

Om riskerna i investeringen

En investering i Warranterna är förenad med ett antal risker. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskerna. För mer utförlig information om dessa och övriga risker, vänligen ta del av Prospektet.

EMITTENTRISK

Hela Återbetalningsbeloppet är beroende av Emittentens finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på Återbetalningsdagen. Om Emittenten skulle hamna på obestånd riskerar Investerares att förlora hela sin investering oavsett hur den underliggande exponeringen har utvecklats. Emittentens kreditvärdighet kan förändras i såväl positiv som negativ riktning. Ett sätt att bedöma Emittentens kreditvärdighet är att titta på Emittentens kreditvärdighetsbetyg som är A- enligt Standard & Poor's Rating Services, en division av The McGraw-Hill Companies (AAA representerar högsta möjliga kreditbetyg medan CCC- är lägsta) och Baa1 enligt Moody's Investor Service (Aaa representerar högsta möjliga kreditbetyg medan Caa3 är lägsta). Investerares tar ingen risk på Carnegie genom att investera i Warranterna under dess Löptid. Investeringen omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

MARKNADSAVBROTT OCH SÄRSKILDA HÄNDELSER

Om marknadsavbrott eller andra särskilda händelser inträffar kan Emittenten behöva göra vissa ändringar i beräkningen eller byta ut den underliggande tillgången mot en annan. Emittenten får göra sådana ändringar i villkoren som Emittenten bedömer nödvändiga i samband med de särskilda händelser som anges i Prospektet. Med marknadsavbrott och andra särskilda händelser menas bland annat att (i) handeln med tillgången avbryts eller att det inte finns någon officiell kurs att tillgå, (ii) tillgången (om det är en aktie) avnoteras, bolaget sätts i konkurs eller likvidation, genomför en aktiesplit, nyemission, återköp eller liknande eller (iii) det sker en lagändring eller att Emittenten får ökade riskhanteringskostnader. Om Emittenten bedömer att det inte är ett rimligt alternativ att göra en ändring eller byta ut den underliggande tillgången får Emittenten göra en förtida beräkning av avkastningen. I dessa fall får du marknadsmässig ränta på kapitalbeloppet under återstående löptid. Återbetalningsbeloppet kan då vara såväl högre som lägre än Investeringsbeloppet.

MARKNADS- OCH EXPONERINGSRISK

Utvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av Tillägsbeloppet på Warranterna. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, valutarisker, råvaruprisrisker och/eller politiska risker.

Övrigt

OM CARNEGIE

Carnegie Investment Bank AB (publ) är en ledande oberoende investmentbank med nordiskt fokus. Carnegie skapar mervärde för institutioner, företag och privatkunder inom områdena Securities, Investment Banking och Private Banking. Antalet medarbetare uppgår till cirka 700, fördelat på kontor i åtta länder. Carnegie ägs av riskkapitalbolaget Altor, Carhold Holding AB samt personalen. Carnegie har arrangerat strukturerade placeringsprodukter sedan 1994. Inom segmenten för institutionella placerare och privatkunder är Carnegie sedan många år en av de största och ledande aktörerna. Den unika positionen möjliggör ett brett utbud av placeringsalternativ och att Carnegie kan säkerställa placingsprodukternas relevans baserat på rådande marknadsklimat.

OM CARNEGIE RESEARCH

Carnegie Research är Carnegies nordiska analysavdelning. Inom analysavdelningen sker såväl bolags- som omvärldsanalys samt strategiarbeten. Carnegie Research består av omkring 50 analytiker i de nordiska länderna, vilket gör det till det största analysteamet i Norden utanför storbankerna. Våra analytiker bevakar över 300 börsnoterade nordiska bolag och följer utvecklingen hos utländska, konkurrerande bolag samt gör omvärldsanalyser av trender i de globala marknaderna. Carnegie Research har också ett strategiteam som gör konjunkturprognoser, bedömer börstrender och ger sektorrekommendationer. Carnegie Research är topprankat och rankas återkommande mycket högt i utvärderingar av såväl internationella som lokala aktörers analysverksamhet.

VIKTIGT

Denna broschyr utgör endast marknadsföring avseende Erbjudandet och ger inte en komplett bild av Erbjudandet. Innan beslut tas om investering uppmanas investerares att ta del av Emittentens fullständiga Prospekt som finns tillgängligt på www.carnegie.se. För mer information se "Emittentrisk" och övriga risker med investeringen på sidan 4. Om Warranterna säljs av innehavaren före Återbetalningsdagen sker detta till en marknadskurs som påverkas av en mängd faktorer och som därför kan vara såväl lägre som högre än det Nominella Beloppet.

REGLBASERADE INVESTERINGSSTRATEGIER

En regelbaserad investeringsstrategi har konstruerats utifrån historisk marknadsdata och under antagandet att framtida marknader kommer att uppvisa likartade handelsmönster. Det finns dock ingen garanti för att detta kommer bli fallet.

LIKVIDITETSRIK

Skyddsnivån för Warranterna gäller endast vid den ordinarie Återbetalningsdagen. Om Investerares väljer att sälja Warranterna före Återbetalningsdagen sker detta till rådande marknadspris vilket kan vara såväl lägre som högre än det ursprungligen investerade beloppet. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid och det kan vara svårt eller omöjligt att sälja Warranterna. Det kan exempelvis inträffa vid kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadplats stängs eller åläggs restriktioner under viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln.

SPECIFIKA RISKER AVSEENDE OLIKA STRUKTURERADE PLACERINGSPRODUKTER

Många aktörer ger ut olika warranter. Även om dessa warranter kan ha likartade namn kan de vara konstruerade på olika sätt. Investerares bör därför uppmärksamma att jämförbarheten mellan olika warranter, inklusive prissättningen av dessa, ofta är begränsad. För att få en helhetsbild av Erbjudandet bör Investerares, innan en investering i Warranter sker, ta del av Prospektet.

SKATTER

Warranterna är föremål för beskattning och avdrag för preliminärskatt kan förekomma. Investerares bör rådgöra med professionella rådgivare om de skattemässiga konsekvenserna av en investering i Warranterna utifrån sina egna förhållanden. Skattesatser och andra skatteregler, såväl svenska som utländska, kan även ändras under innehavstiden, vilket kan få negativa konsekvenser för Investerares.

BRANSCHKOD

Carnegie är ansluten till Strukturerade Placeringar i Sverige (SPIS) och har därmed åtagit sig att följa Svenska Fondhandlareföreningens branschkod för vissa strukturerade placingsprodukter. Den anger riktlinjer för innehållet i marknadsföringsmaterialet, se vidare på www.strukturerade.se.



COMMERZBANK AG

Commerzbank AG grundades i Tyskland 1870 och är en stor internationell finansiell institution, med 35 000 anställda och över 1 000 filialer och representationskontor över hela världen. Emittentens kreditbetyg var 13 oktober A- enligt Standard & Poor's Rating Services, en division av The McGraw-Hill Companies, och Baa1 enligt Moody's Investor Service. Commerzbank AG är inte ansvarig för innehållet, korrektheten eller fullständigheten i denna Marknadsföringsbroshyr.

Definitioner

"Anmälningstid" avser perioden, från och med 15 oktober 2014 till och med 22 oktober 2014.

"Affärsdag" avser en dag då NAV-kurser Fonden publiceras och då relevanta marknadsplatser är öppna för handel i normal omfattning.

"Carnegie" avser Carnegie Investment Bank AB (publ), med Internetadress www.carnegie.se.

"Courtage" avser en rådgivnings- och förmedlingsavgift som tillkommer utöver Investeringsbeloppet och som uppgår till en procent av Nominellt belopp eller 100 kronor per Warrant.

"Daglig exponering" avser för en viss Affärsdag det minsta av (i) 200 procent och (ii) kvoten mellan (a) Målvolatilitet och (b) Realiserad volatilitet avseende den direkt föregående Affärsdagen.

"Dagsutveckling" avser för en viss Affärsdag produkten av (i) Daglig exponering avseende den direkt föregående Affärsdagen och (ii) Fondöveravkastningen avseende Affärsdagen.

"Deltagandegrad" avser indikativt 100 procent och fastställs slutgiltigt utifrån rådande marknadsförutsättningar omkring den 28 oktober 2014. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 80 procent.

"Emittent" avser Commerzbank AG eller dess efterföljare och övertagare med Internetadress www.nordea.se.

"Erbjudandet" avser försäljning av Warranten av Carnegie.

"Exponeringstid" avser perioden från, men exkluderande, Startdagen till och inkluderande Slutdagen och avser perioden när Warranten har exponering mot VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index.

"Fond" avser andelsklass RC av Catella SICAV – Catella Nordic Corporate Bond Flex, som är en fond som är auktoriserad i Luxemburg med tillsyn av Commission de Surveillance du Secteur Financier.

"Fondavkastning" avser för en viss Affärsdag, utvecklingen för Fonden från föregående Affärsdag till den aktuella Affärsdagen.

"Fondöveravkastning" avser för en viss Affärsdag, differensen mellan (i) Fondavkastningen och (ii) Kortränteavkastningen. Om Fondavkastningen understiger Kortränteavkastningen kommer Fondöveravkastningen att vara negativ.

"Genomsnittsdagar" avser den sista bankdagen varje månad från och med i april 2019 till och med oktober 2019. Om sådan dag inte är en Affärsdag gäller att Genomsnittsdagen är den direkt efterföljande Affärsdagen. Totalt är det sju stycken Genomsnittsdagar.

"Indexutveckling" bestäms som den procentuella skillnaden mellan Slutkurs och Startkurs för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index.

"Investerare" är den som investerar i Erbjudandet.

"Investeringsbelopp" avser det belopp, exklusive Courtage, som investeras i Erbjudandet, det vill säga 875 kronor per Warrant.

"Köpkurs" avser priset för Warranten, exklusive Courtage, som uppgår till 8,75 procent av Nominellt belopp eller 875 kronor per Warrant.

"Leveransdag" avser den dag då Warranterna registreras på Investerarnas depåkonto eller VP-konto och beräknas bli den 18 november 2014.

"Likviddag" avser den 24 oktober 2014 och är det datum då Investeringsbeloppet plus Courtage senast ska erläggas av Investerare.

"Logaritmisk fondavkastning" avser för en viss Affärsdag den naturliga logaritmen av summan av (i) talet ett och (ii) Fondavkastningen.

"Löptid" avser perioden från, men exkluderande, Leveransdagen till och inkluderande Återbetalningsdagen.

"Kortränteavkastning" avser för en viss Affärsdag den avkastning som en ränteplacering, vars ränta bestäms av Kortränteindex, ger över perioden som sträcker sig från, men exkluderande, föregående Affärsdag, till och inkluderande den aktuella Affärsdagen.

"Kortränteindex" eller "STIBOR T/N" avser Stockholm Interbank Offered Rate Tomorrow Next.

"Marknadsföringsbroschyr" avser detta dokument.

"Målvolatilitet" avser två procent.

"NAV-kurs" avser för en viss Affärsdag och en Fond, det publicerade priset för en andel i den relevanta Fonden.

"Nominellt belopp" avser 10 000 kronor per Warrant.

"Warrant" eller "Indexwarrant VAL Catella Nordic Corporate Bond 1" avser den strukturerade placeringsprodukten med ISIN DE000CZ371V9 med kortnamn CBK CNCB 1 på NASDAQ OMX Stockholm AB.

"Prospekt" avser Commerzbank AG:s grundprospekt med tillhörande slutliga villkor avseende produkten samt de handlingar som införlivats därigenom hänvisning, med tillägg. Detta hålls tillgängligt hos Carnegie, via www.carnegie.se, hos Emittenten. Grundprospekt är daterat och offentliggjort 5 november 2013.

"Realiserad volatilitet" avser för en viss Affärsdag standardavvikelsen avseende den aktuella Logaritmiska fondavkastningen och de 19 direkt föregående Logaritmiska fondavkastningarna multiplicerat med kvadratroten ur 252.

"Slutdag" avser den sista Genomsnittsdagen.

"Slutkurs" avser ett medelvärde av nivåerna för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index på Genomsnittsdagarna.

"Startdag" avser 31 oktober 2014.

"Startkurs" avser nivån för VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index på Startdagen.

"Tekningsanmälan" avser den teckningsanmälan som krävs för deltagande i Erbjudandet.

"Tilläggsbelopp" avser produkten av (i) Nominellt belopp, (ii) Deltagandegrad och (iii) Indexutveckling. Är Indexutvecklingen negativ sätts Tilläggsbeloppet till noll. För detaljerad information se Prospektet.

"VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index" avser det index som beskriver nivån för den investeringsstrategi vars utveckling för en viss Affärsdag uppgår till Dagsutvecklingen. VAL Catella Nordic Corporate Bond Flex ER Index beräknas av Commerzbank Aktiengesellschaft och mer utförlig information finns tillgänglig på <https://emcideas.commerzbank.com/retail>.

"Återbetalningsbelopp" avser det belopp som Warranterna återbetalar på Återbetalningsdagen och uppgår till eventuellt Tilläggsbelopp.

"Återbetalningsdag" beräknas bli den 18 november 2019.