

TREND KREDIT

Allokerar aktivt om mellan obligationsfonder

Trend Kredit Trend Kredit Tillväxt

Villkor

Kategori:	Strategiobligation
Kapitalskydd:	100% av Nominellt Belopp
Löptid:	5 år
Emittent:	Commerzbank AG
Rating:	S&P A / Moody's A3
Notering:	NASDAQ OMX Stockholm AB (Möjlighet att avyttra Obligationen före förfall)
Sista anmälningsdag:	19 oktober 2012

Inriktning

Trend Kredit är en dynamisk Obligation som syftar till att generera meravkastning genom att aktivt allokera mellan olika obligationsfonder. Obligationen allokera aktivt mellan tre fonder med inriktning mot Norden, utvecklade marknader, tillväxtmarknader samt amerikanska korträntor. Trend Kredit finns i två utföranden, där tillväxtalternativet innebär överkurs och högre deltagandegrad.

Trend Kredit

Deltagandegrad:	100 %, indikativt
Köpkurs:	100 %

Trend Kredit Tillväxt

Deltagandegrad:	180 %, indikativt
Köpkurs:	110 %

Risker och viktig information

En investering i strategiobligationer är förknippad med risk. Det investerade beloppet kan under Löptiden både öka och minska i värde från den Kapitalskyddade nivån. Kapitalskyddet och avkastningsmöjligheten är beroende av Emittentens finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på Återbetalningsdagen. För mer information se sidorna 6-7 i denna Marknadsföringsbroschyr.

Trend Kredit

Aktiv allokering mellan flera obligationsfonder

Obligationen kommer att vara marknads-exponerad enligt vikterna 50%, 30%, 20%, och 0% mot respektive fond.

Kapitalskydd

100% av det Nominella Beloppet tillbaka på Återbetalningsdagen.¹ Kapitalskyddet och avkastningsmöjligheten är beroende av Emittentens finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på Återbetalningsdagen.

Möjlighet till attraktiv avkastning – två alternativ

Trend Kredit har en indikativ Deltagandegrad om 100%². Trend Kredit Tillväxt har en indikativ Deltagandegrad om 180%² (tecknas med 10% Överkurs). Överkurs omfattas ej av kapitalskyddet, det vill säga investeraren riskerar att förlora överkursen.

Vinstsäkring

Om Obligationerna visar en stark positiv värdeutveckling före Löptidens slut kan vinstsäkring bli aktuellt. Om vinstsäkring erbjuds innebär det i praktiken att det säkrade beloppet ökar genom att investeringen avyttras och kapitalet investeras i en ny kapitalskyddad obligation.

Möjlighet att avyttra obligationen före förfall

Obligationerna avses noteras på Privatobligationslistan (Strukturerade Produkter) vid NASDAQ OMX Stockholm AB och blir därmed föremål för dagliga kursnoteringar.

För- & nackdelar

- ⊕ Produkten allokerar aktivt om mellan tre olika obligationsfonder och amerikanska räntor.
- ⊕ Vid sämre marknadsklimat viktas Obligationen om mot räntor.
- ⊖ Oro för det globala konjunkturläget med hög skuldsättning i de västerländska ekonomierna.
- ⊖ Strategin bygger på att det finns en trend i marknaden. Trendlösa marknader är ogynnsamma för produkten.

Trend Kredit är en dynamisk Obligation som syftar till att generera meravkastning genom att aktivt allokera mellan olika obligationsfonder. Den fond som enligt trenden haft bäst utveckling får störst vikt i Fondkorgen. Trend Kredit finns i två utföranden, där tillväxtalternativet innebär Överkurs och högre Deltagandegrad. Obligationen är 100 procent kapitalskyddad.¹

Trend Kredit

Företagsobligationer är en attraktiv och växande tillgångsklass och har flera intressanta egenskaper jämfört med en traditionell investering i aktier eller räntepapper. Företagsobligationer som löper till förfall kan ge en hög och jämn avkastning på grund av dess något högre kreditrisk jämfört med vanliga statsobligationer. Dock har det hittills varit svårt för privata investerare att få tillgång till marknaden för företagsobligationer. Framförallt har det krävts stort kapital för att kunna handla med företagsobligationer och marknaden är relativt illikvid med begränsad handel. Med dagens osäkra och turbulenta marknad blir avkastningen på företagsobligationer hög. Dagens situation är dock snarare en skuldskris på nationell nivå och inte en kris på företagsnivå, vilket gör företagsobligationer extra intressanta som placeringsalternativ. Den senaste tidens oro på aktiemarknaden har gjort att även bankräntor förväntas hållas låga under den närmsta framtiden. En konjunkturunedgång brukar även synas på aktiemarknaden då direktavkastningen (utdelningen) från aktieplaceringar påverkas negativt. Således är det för den enskilde investeraren svårt att hitta alternativa placeringar som ger en bra och stabil avkastning.

Trend Kredit allokerar aktivt om mellan tre olika obligationsfonder inriktade mot nordiska marknaden, utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Obligationen kan också allokera in i amerikanska korträntor.

Aktiv allokering

Trend Kredit är en dynamisk obligation som erbjuder en strategi mot olika typer av kredit- och obligationsfonder. Strategin allokerar om en gång i månaden baserat på den föregående tremånadersavkastningen och bygger på den välbeprövade Trendmetodiken (för mer information se sidan 5) som tidigare använts i obligationer med exponering mot olika marknader och tillgångsslag. Trendkonceptet bygger på idén att riktningen på marknaden håller i sig över tiden. Obligationen viktas om Fondkorgen varje månad efter hur respektive fond har presterat de senaste tre månaderna enligt vikterna 50 procent, 30 procent, 20 procent och 0 procent. Om någon eller några fonder uppvisar en sämre eller negativ utveckling kommer strategin successivt att öka exponeringen mot den fond som utvecklas bäst. Vid sämre marknadsklimat för Underliggande Fonder viktas Obligationen om mot korta amerikanska räntor. Valutaeffekten innebär att Obligationen kommer att gynnas av en försvagning av svenska kronan gentemot den amerikanska dollarn.



¹ För mer information se "Emittentrisk" och övriga risker med investeringen på sidan 7.

² Deltagandegraden är indikativ och fastställs senast den 1 november 2012, beroende av de då rådande marknadsförutsättningarna. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 75 % för Trend Kredit och 150 % för Trend Kredit Tillväxt.

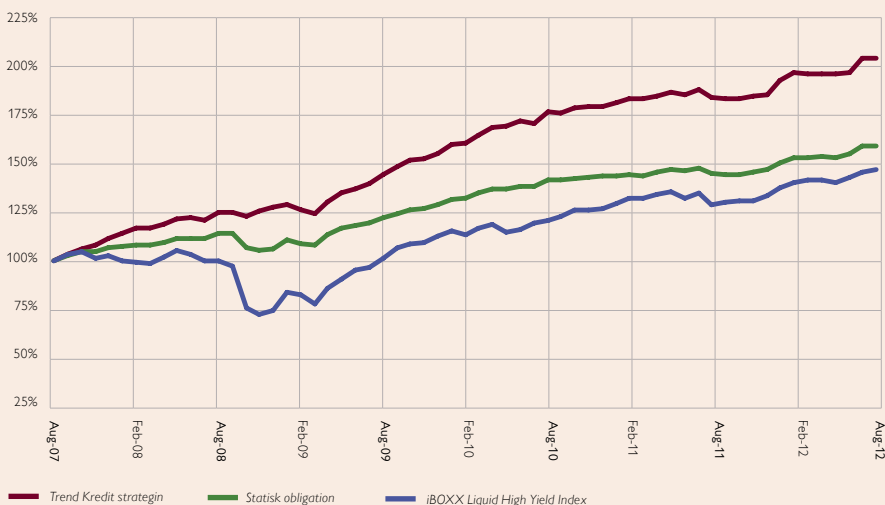
³ Källa: Bloomberg

”Strategin för Trend Kredit har levererat en bättre avkastning än motsvarande Obligation med statiska vikter”

VIKTIGT Notera att denna broschyr endast utgör marknadsföring och att det fullständiga Prospektet finns tillgängligt på www.carnegie.se eller per tel. 08-5886 92 00. Innan beslut tas om investering ska Investerares ta del av Prospektet. Handel med finansiella instrument är förknippad med risker. Såväl Kapitalskyddet som avkastningsmöjligheten 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. Kapitalskyddet i Obligationerna gäller endast vid den ordinarie Återbetalningsdagen. Om Investerares väljer att sälja Obligationerna 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 7. Ord i löptexten i detta dokument vilka börjar med stor bokstav finns definierade under ”Definitioner” på sidan 7.

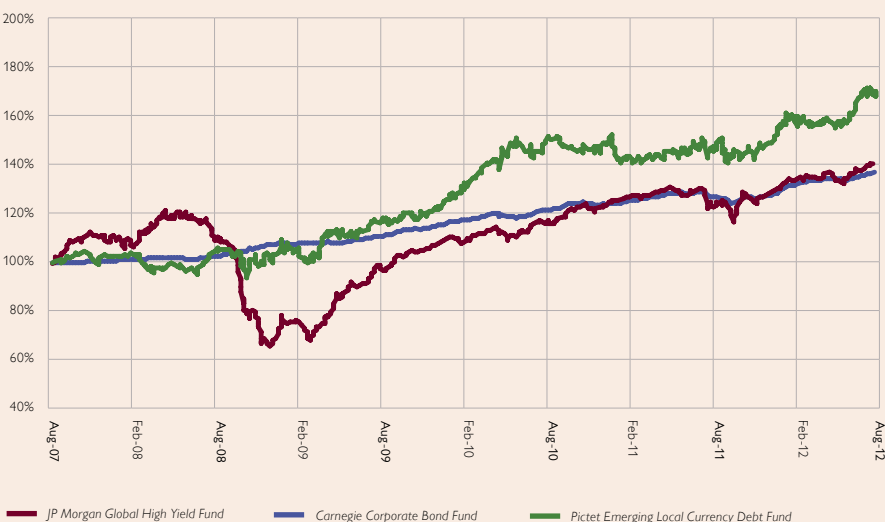
Trend Kredit vs Statisk Korg* *Se ”Viktig information” på sidan 6.

Grafen nedan visar hur Trend Kredit-strategin (Aktiv Omviktning) utvecklats i förhållande till en Statisk Korg och iBOXX Liquid High Yield Index (USD).⁴ Historisk utveckling är ingen garanti för framtida utveckling.



Underliggande Fonder* *Se ”Viktig information” på sidan 6.

Grafen nedan visar hur Underliggande Fonder i Trend Kredit-strategin utvecklats.⁴ Historisk utveckling är ingen garanti för framtida utveckling.



Förenklat avkastningsexempel*** *Se ”Viktig information” på sidan 6.

Exempel: total utbetalning på Återbetalningsdagen av en investering om tio Obligationer à 10 000 kr i Nominellt Belopp, det vill säga 100 000 kr Nominellt Belopp. Notera att Trend Kredit Tillväxt tecknas till Överkurs.

	Trend Kredit	Trend Kredit Tillväxt
Nominellt Belopp	100 000 kr	100 000 kr
Fondkorgavkastning	50%	50%
Deltagandegrad	100%	180%
Avkastning på Nominellt Belopp	50 000 kr	90 000 kr
Total utbetalning på Återbetalningsdagen ⁵	150 000 kr	190 000 kr

⁴ Källa: Bloomberg 2012-08-20

⁵ Utbetalning på Återbetalningsdagen = Nominellt Belopp + MAX(Nominellt Belopp x Fondkorgavkastning x Deltagandegrad x Valutafaktor; 0). För mer utförligt räknexempel se sidan 5.

Beskrivning av Fondkorgen

Fondkorgen är sammansatt av tre fonder kopplade till olika regioner och ett ränteindex:

- Norden (Carnegie Corporate Bond Fund)
- Utvecklade marknader (JP Morgan Global High Yield Fund)
- Tillväxtmarknader (Pictet Emerging Local Currency Debt Fund)
- Ränta, korta räntepapper (LIBOR USD 1 månad)

Underliggande Marknad

Nordiska marknader	Carnegie Corporate Bond Fund investerar övervägande i investment graderade nordiska företagsobligationer och räntebärande värdepapper. För mer information om Carnegie Corporate Bond Fund se www.carnegie.se .
Utvecklade marknader	JP Morgan Global High Yield Bond Fund är en Luxemburg-baserad fond som investerar huvuddelen av sina tillgångar i fixed-income instrument utgivna av både stater och företag i utvecklade länder. Fonden investerar i instrument som är antingen investment grade, non investment grade eller unrated. För mer information om JP Morgan Global High Yield Fund se www.jpmorganassetmanagement.se .
Tillväxtmarknader	Pictet Emerging Local Currency Debt Fund är en Luxemburg-baserad fond som investerar minst två tredjedelar av sina tillgångar i en diversifierad portfölj av obligationer och andra skuldinstrument relaterade till tillväxtmarknader och företräddelsevis instrument som är denominerade i den lokala valutan. För mer information om Pictet Emerging Local Currency Debt Fund se www.pictetfunds.com .
Korta Räntepapper	LIBOR (London Interbank Offered Rate) USD är den genomsnittliga räntesatsen (med undantag av högsta och lägsta notering) av de räntesatser uttryckt i amerikanska dollar som noteras av 20 banker utvalda av British Bankers' Association. Denna mätning görs klockan 11:00 (GMT) varje dag. I Obligationerna beräknas LIBOR USD som ett syntetiskt index som representerar avkastningen för en rullande 1- månads investering i 1-månads LIBOR USD.

En investering i Obligationerna medför inte, och kan inte jämföras med, att äga underliggande eller delar av underliggande. För vidare detaljer om hur avkastningen beräknas se sidan 5 och Prospektet.

Hur beräknas avkastningen?

Räkneexempel***

***Se "Viktig information" på sidan 6.

Investerar i Obligationen köper en obligation utan kupongränta men med möjlighet att erhålla en Avkastning utöver det Nominella Beloppet på Återbetalningsdagen. Storleken på Avkastningen beror på tre faktorer:

- Fondkorgavkastningen
- Deltagandegraden
- Valutafaktorn

Fondkorgavkastning

Fondkorgavkastningen beräknas som medelvärdet av utvecklingen på Fondkorgnivåerna de sista två åren av Löptiden på de nio Genomsnittsdagarna med hänsyn taget till Fondkorgnivån på Startdagen.

Steg 1: Beräkning av Startkurserna

Varje underliggande korgs Startkurs är baserad på dess Stängningskurs på Startdagen.

Steg 2: Beräkning av Fondkorgnivåerna

Fondkorgens vikt i varje enskilt Underliggande Fond beror på utvecklingen för respektive Underliggande Fond under den föregående tremånadersperioden (Utveckling)⁶. Varje månad omvikts Fondkorgen på Observationsdatum och den Underliggande Fond som har haft högst Utveckling får högst vikt för den nästkommande månadsperioden. Vikterna är 50 %, 30 %, 20 % samt 0 % för den som utvecklats sämst. Därefter upprepas processen med Aktiv Omviktning av Fondkorgen varje månad på respektive Observationsdatum. Dessa vikter appliceras på avkastningen för nästkommande månadsperiod (Periodavkastning).

Genom den Aktiva Omviktningen kommer alltså sammansättningen av Fondkorgen att förändras under löptidens gång.

Steg 3: Beräkning av Fondkorgavkastningen (medelvärdet)

Fondkorgavkastningen fastställs slutligen som ett medelvärde av utvecklingen för Fondkorgnivåerna de sista två åren av Löptiden med hänsyn taget till Fondkorgnivån på Startdagen. Se Prospekt för vidare detaljer.

Skulle Fondkorgavkastningen vara negativ kommer Emittenten på Återbetalningsdagen endast återbetala det Nominella Beloppet.

Deltagandegrad

Deltagandegraden speglar hur stor hävstång som erhålls mot underliggande tillgång. Alltså storleken på uppgången för underliggande tillgång som du får ta del av. Om den utvecklas positivt multipliceras denna med Deltagandegraden för att få fram slutvärdet. Indikativ Deltagandegrad är 100 % för Trend Kredit och 180 % för Trend Kredit Tillväxt men den kan bli högre eller lägre.

Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 75 % för Trend Kredit och 150 % för Trend Kredit Tillväxt.

Valutafaktorn

Valutafaktorn definieras som växelkursen mellan amerikansk dollar (USD) och svenska kronor (SEK) på sista dagen av Löptiden dividerat med växelkursen mellan USD och SEK på startdagen. Indexkorgavkastningen multipliceras med Valutafaktorn vilket innebär att en starkt USD gentemot SEK kommer gynna Avkastningen medan en starkt svensk krona gentemot USD kommer påverka Avkastningen negativt.

Avkastning

Deltagandegraden multiplicerad med max av noll och Fondkorgavkastningen multiplicerad med Valutafaktorn ger Avkastningen.

Eftersom Trend Kredit Tillväxt ges ut till Överkurs måste Avkastningen uppgå till minst 10 % av Nominellt Belopp för att hela Investeringsbeloppet ska återbetalas (härvid har hänsyn inte tagits till Courtage).

Beräkning av viktning av Fondkorgen

Underliggande Marknad i Fondkorgen	Periodavkastning 0 ⁶	Periodavkastning 1	Periodavkastning 2
Norden	3,50%	1,50%	-2,00%
Utvecklade Marknader	2,50%	2,00%	1,50%
Tillväxtmarknader	2,00%	3,50%	2,50%
Kortränta	0,50%	0,20%	0,30%

Viktningen fastställs med övervikt i den Underliggande Marknad som haft starkast Utveckling.⁷

Fondkorgnivå Observationsdatum 1

+50% x Periodavkastning Norden	= 50% x 1,50%	= 0,75%
+30% x Periodavkastning Utvecklade Marknader	= 30% x 2,00%	= 0,60%
+20% x Periodavkastning Tillväxtmarknader	= 20% x 3,50%	= 0,70%
+0% x Periodavkastning Kortränta	= 0% x 0,20%	= 0,00%
= Summa av viktade Periodavkastningar 1		= 2,05%
Fondkorgnivå 1	= 2,05% + 1	= 102,05%

Fondkorgnivå Observationsdatum 2

+20% x Periodavkastning Norden	= 20% x -2,00%	= -0,40%
+30% x Periodavkastning Utvecklade Marknader	= 30% x 1,50%	= 0,50%
+50% x Periodavkastning Tillväxtmarknader	= 50% x 2,50%	= 1,25%
+0% x Periodavkastning Kortränta	= 0% x 0,30%	= 0,00%
= Summa av viktade Periodavkastningar 2		= 1,35%
Fondkorgnivå 2		= 101,35% x 102,05% = 103,43%

Omviktningen av Fondkorgen upprepas därefter på varje Observationsdatum och Fondkorgavkastningen bestäms slutligen utifrån Fondkorgnivåerna på Genomsnittsdagarna de sista två åren av Löptiden.

Beräkning av Avkastningen Trend Kredit

Exemplet nedan illustrerar total utbetalning på Återbetalningsdagen för en investering om tio Obligationer à 10 000 kr; det vill säga 100 000 kr totalt Investeringsbelopp. Deltagandegraden är indikativ.

Fondkorg-avkastning	Valutakurs-förändring (USD/SEK) ⁵	Fondkorgs-avkastning (inkl. Valutafaktorn)	Deltagande-grad	Avkastning (inkl. Valutafaktorn)	Nominellt Belopp	Total utbetalning	Årseffektiv avkastning ⁸
50%	+/- 0 %	50 %	100%	50 000 kr	100 000 kr	150 000 kr	8,02%
30%	- 10 %	27 %	100%	27 000 kr	100 000 kr	127 000 kr	4,48%
10%	+ 10 %	11 %	100%	11 000 kr	100 000 kr	111 000 kr	1,71%
-20%	- 10 %	0 %	100%	0 kr	100 000 kr	100 000 kr	-0,40%

Beräkning av Avkastningen Trend Kredit Tillväxt

Exemplet nedan illustrerar total utbetalning på Återbetalningsdagen för en investering om tio Obligationer à 11 000 kr; det vill säga 110 000 kr totalt Investeringsbelopp. Deltagandegraden är indikativ.

Fondkorg-avkastning	Valutakurs-förändring (USD/SEK) ⁵	Fondkorgs-avkastning (inkl. Valutafaktorn)	Deltagande-grad	Avkastning (inkl. Valutafaktorn)	Nominellt Belopp	Total utbetalning	Årseffektiv avkastning ⁸
50%	+/- 0 %	50 %	180%	90 000 kr	100 000 kr	190 000 kr	11,11%
30%	- 10 %	27 %	180%	48 600 kr	100 000 kr	148 600 kr	5,78%
10%	+ 10 %	11 %	180%	19 800 kr	100 000 kr	119 800 kr	1,32%
-20%	- 10 %	0 %	180%	0 kr	100 000 kr	100 000 kr	-2,28%

⁶ Periodavkastning 0 avser avkastningen perioden innan första dagen av Löptiden.

⁷ Viktningen av Underliggande Marknad för den första månaden, från och med 1 november 2012, beror på utvecklingen i respektive Underliggande Marknad (mellan 1 augusti 2012 och 1 november 2012). Notera att Utveckling, som används för Aktiv Omviktning, inte nödvändigtvis sammanfaller med Periodavkastning.

⁸ Årseffektiv avkastning är beräknad som årlig avkastning i relation till Investeringsbeloppet med hänsyn taget till Courtage.

Erbjudande och anvisningar i sammandrag

Carnegie erbjuder investering i Obligationerna enligt följande försäljningsvillkor. De fullständiga villkoren för Obligationerna 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 via Internetadressen: www.carnegie.se alternativt per telefon: 08-5886 92 00.
- Ifyllt Teckningsanmälan ska ha kommit Carnegie tillhanda senast klockan 17.30 den 19 oktober 2012.

Likvidad och betalning

Om full betalning inte erlagts inom utsatt tid kan tilldelade Obligationer 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 26 oktober 2012.

Tilldelning

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

Kapitalskydd vid förfall

Nominellt Belopp är 100% kapitalskyddat genom att Obligationerna ska återbetalas av Emittenten med minst det Nominella Beloppet på Återbetalningsdagen (För mer information se "Emittentrisk" och övriga risker med investeringen på sidan 7). Vid försäljning före Återbetalningsdagen kan dock delar av Nominella Beloppet och/eller Avkastningen utebli.

Inregistrering vid Börs

Emittenten avser att inregistrera Obligationerna på Privatobligationslistan (Strukturerade Produkter) vid NASDAQ OMX Stockholm AB. Inregistrering kräver dock slutligt godkännande av NASDAQ OMX Stockholm AB. Carnegie kommer, under normala marknadsförhållanden, att hålla en daglig andrahandsmarknad för Obligationerna. Avslut sker till marknadspris, vilket påverkas av rådande marknadsläge.

Courtage

Courtage tillkommer med 2 procent av Investeringsbeloppet.

Euroclear Sweden AB

Obligationerna kommer att vara kontoförda i Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system.

- Leveransdag: Obligationerna beräknas registreras på Investerares depåkonto eller VP-konto den 8 november 2012.

Prospekt och villkor för Obligationerna

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 Obligationen och risker angående investeringen. Obligationerna emitteras av Emittenten på de villkor som anges i Prospektet. Prospektet innehåller en komplett beskrivning av Emittenten, Carnegies erbjudande och de bindande obligationsvillkoren. Investerares ska därför ta del av Prospektet i dess helhet.

Villkor för fullföljande, begränsning av Erbjudandet

Erbjudandet kan komma att återkallas om det totala tecknade Nominella Beloppet för Obligationerna understiger 50 000 000 kr. Erbjudandets genomförande är vidare villkorat av att det inte, enligt Carnegies bedömning, helt eller delvis, omöjliggörs eller väsentligt försvåras 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 500 000 000 kr totalt för Obligationerna. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 75% för Trend Kredit och 150% för Trend Kredit Tillväxt.

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 och avgifter

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 erlägger 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/försäljning av värdepapper. Ytterligare information om ersättningar kan erhållas från Carnegie.

Ersättningar från Carnegie

De produkter Carnegie tillhandahåller kan ha förmedlats av annan part (distributör). Sådan förmedling kan ha riktats till dig. För denna förmedling lägger Carnegie normalt en ersättning till distributören. Ersättningen ingår i priset på produkten och beräknas som en engångsersättning på nominellt belopp som förmedlats av denna part.

Ersättningar till Carnegie

De produkter Carnegie tillhandahåller ges ut av olika emittenter. Carnegie får ersättning för försäljning av dessa från respektive emittent. Ersättningen beräknas som en procentsats på det investerade beloppet. Ersättningen kan variera mellan olika emittenter och mellan olika produkter tillhandahållna av samma emittent. Emittenten av dessa produkter kalkylerar med ett arrangörsarvode om maximalt 1,2 % per år av produktens pris, under antagandet att aktuell produkt innehas till förfall. Arrangörsarvodet bestäms utifrån ett av Emittenten bedömt pris för de finansiella instrument som ingår i den strukturerade produkten. Arvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion och distribution. Arvodet är inkluderat i produktens pris.

Totalkostnad

Den sammanlagda kostnaden när du köper aktuell produkt är summan av arrangörsarvodet och courtaget. Det tillkommer inte några ytterligare produktspecifika avgifter eller förvaltningskostnader.

- Exempel vid en investering på 100 000 kr i Obligationen med 5 års Löptid.

Courtage 2%	[2 000] kr (betalas utöver investerat belopp)
Arrangörsarvode [0,5-1,2%] x 5 år	[2 500 - 6 000] kr (inkluderat i investerat belopp)
Totalt	[4 500 - 8 000] kr

Viktig information

Om Marknadsföringsbroshyren

Branschkod Strukturerade Produkter

Carnegie är medlem av Svenska Fondhandlareföreningen, som antagit en branschkod för vissa strukturerade placeringsprodukter. Den anger riktlinjer för innehåll i marknadsföringsmaterialet, se vidare information om branschkod och för ordlista gällande strukturerade produkter se www.fondhandlarna.se/struktprod.

Marknadsföring

Denna Marknadsföringsbroshyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av Erbjudandet och Obligationerna. Prospektet innehåller en komplett beskrivning av Emittenten, de bindande villkoren för Obligationerna och Carnegies erbjudande. Innan beslut tas om investering uppmanas Investerares att ta del av det fullständiga Prospektet och i förekommande fall, slutliga villkor. Informationen finns tillgänglig på www.carnegie.se.

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 faktisk eller simulerad historisk utveckling är en garanti för eller indikation om framtida utveckling eller avkastning samt att Obligationernas Löptid kan avvika från de tidsperioder som använts i denna Marknadsföringsbroshyr.

Räkneexempel

Information markerad med *** utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av Obligationerna. Räkneexemplet visar Obligationernas 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.

Rådgivning

Om de aktuella Obligationerna 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 Obligationerna ur hans eller hennes eget perspektiv alternativt rådgöra med sina professionella rådgivare. En investering i Obligationerna 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 Obligationernas 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 Obligationerna är förenad med ett antal riskfaktorer. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna. För mer utförlig information om dessa och övriga riskfaktorer, vänligen ta del av Prospektet.

Emittentrisk

Såväl kapitalskyddet som avkastningsmöjligheten 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. Emittenten har också rätt att låta investeringen förfalla i förtid. Investerares tar ingen risk på Carnegie i Obligationen under dess Löptid. Investeringen omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

Likviditetsrisk

Kapitalskyddet i Obligationerna gäller endast vid den ordinarie Återbetalningsdagen. Om Investerares väljer att sälja Obligationerna 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 Obligationer. Det kan exempelvis inträffa vid kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadsplats stängs eller åläggs restriktioner under viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln. Carnegie avser att under normala marknadsförhållanden dagligen ställa köpkurs, och om möjligt även säljkurs i den strukturerade produkten.

Exponeringsrisk

Utvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av avkastningsdelen på Obligationerna. 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.

Specifika risker avseende lånefinansiering

Vid lånefinansiering av Erbjudandet kan riskprofilen och avkastningspotentialen komma att förändras. Lånefinansiering kan öka förlusten då Investerares måste återbetala lånet och därtill debiterad ränta även om investeringen minskat i värde eller blivit värdelös. Investerares ska ej förlita sig på att eventuella vinster från denna produkt ska möjliggöra återbetalning av lån och debiterad ränta.

Specifika risker avseende olika strukturerade placeringsprodukter

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

Överkurs

Risken är större i obligationer som köps till överkurs, eftersom kapitalskyddet enbart gäller det nominella beloppet.

Skatter

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

Valutarisk

I de fall den underliggande tillgången noteras i annan valuta än svenska kronor, kan kursförändringar påverka avkastningen för Obligationen. Detta är dock inte fallet med värdepapper som enligt villkoren är explicit valutaskyddade, det vill säga löper med fast växelkurs. Aktuell produkt är ej valutaskyddad då dess marknadsvärde och det återbetalade beloppet kommer att vara beroende av förändringar i valutakursen USD/SEK (positiva eller negativa).

Definitioner

"Aktiv Omviktnings" avser den regelbaserade omviktnings av Fondkorgen där den Underliggande Fond som har haft högst Utveckling under den föregående perioden får vikten 50 % för den nästkommande månadsperioden. Övriga vikter är 30%, 20% och 0%. Därefter upprepas processen med Aktiv Omviktnings av Fondkorgen varje månad på respektive Observationsdatum. Vikterna appliceras på Periodavkastning för respektive Underliggande Fond för att räkna fram Fondnivån.

"Anmälningstid" avser perioden, från och med 10 september 2012 till och med 19 oktober 2012, då investerare kan anmäla sig för investering i Erbjudandet.

"Avkastning" för Obligationen är Deltagandegraden multiplicerad med max av noll och Fondkorgavkastningen multiplicerat med Valutafaktor.

"Bankdag" avser en bankdag såsom detta begrepp definierats i Prospektet.

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

"Courtage" avser en rådgivnings- och förmedlingsavgift om 2 % som tillkommer Investeringsbeloppet.

"Deltagandegrad" avser den faktor som multipliceras med Fondkorgavkastning för att ge Avkastning. Deltagandegraden är indikativt 100% för Trend Kredit och indikativt 180% för Trend Kredit Tillväxt. Deltagandegraden fastställs senast den 1 november 2012 och kommer att bero på de då rådande marknadsförutsättningarna. Slutlig Deltagandegrad informeras den 8 november 2012. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 75% för Trend Kredit och 150% för Trend Kredit Tillväxt.

"Emittent" eller avser Commerzbank AG, dess efterföljare och övertagare.

"Erbjudandet" avser försäljning av Obligationen av Carnegie.

"Genomsnittsdagar" avser, den 1:a kalenderdagen var tredje månad, eller om detta datum inte är en Bankdag, närmast följande Bankdag, från och med november 2015 till och med november 2017. Totalt blir det 9 Genomsnittsdagar.

"Fondkorg" avser den korg av Underliggande Fonder som Avkastningen är knuten till.

"Fondkorgavkastning" bestäms som ett medelvärde av Fondkorgnivåerna på de 9 Genomsnittsdagarna med

hänsyn taget till Fondkorgnivån på Startdagen.

"Fondkorgnivå" avser nivån på Fondkorgen uttryckt som procent på varje enskilt Observationsdatum jämfört med nivån den 1 november 2012, eller om detta datum inte är en Bankdag, närmast följande Bankdag.

"Investeringsbelopp" avser det belopp som investeras i Erbjudandet, 10 000 kr per Obligation för Trend Kredit och 11 000 kr för Trend Kredit Tillväxt.

"Investerares" är den som investerar i Erbjudandet.

"Kapitalskydd" avser 100% av det Nominella Beloppet tillbaka på Återbetalningsdagen. För mer information se "Emittentrisk" och övriga risker med investeringen på sidan 7.

"Köpkurs" avser priset per Obligation, angivet i procent, av Nominellt Belopp (exklusive Courtage).

"Leveransdag" avser den dag då Obligationerna registreras på Investerares depåkonto eller VP-konto och beräknas bli den 8 november 2012.

"Likviddag" avser 26 oktober 2012 och är det datum då Investeringsbeloppet plus Courtage senast ska erläggas av Investerares.

"Löptid" avser perioden från och med den 1 november 2012 till och med den 1 november 2017 och avser perioden när Obligationen har en exponering mot Underliggande Fonder.

"Marknadsföringsbroschyr" avser detta dokument.

"Nominellt Belopp" avser 10 000 kr per Obligation.

"Obligationer" avser Trend Kredit eller Trend Kredit Tillväxt.

"Observationsdatum" avser, som närmare beskrivits i Prospektet, den 1:a kalenderdagen varje månad från och med november 2012 till och med oktober 2017 eller om något av dessa datum inte är en Bankdag, närmast efterföljande Bankdag och är de datum då Fondkorgen viktas om enligt Aktiv Omviktnings.

"Periodavkastning" avser förändringen för en Underliggande Fond under en månad mellan två Observationsdatum uttryckt i procent. Periodavkastningen bestäms som Stängningskursen på det senare Observationsdatumet delat med Stängningskursen på det föregående Observationsdatumet minus 100%.

"Prospekt" avser Commerzbank AG:s prospekt med tillhörande slutliga villkor avseende Obligationerna samt de handlingar som införts där genom hänvisning samt tillhörande svensk översättning av sammanfattningen i

prospektet. Detta hålls tillgängligt hos Carnegie och via www.carnegie.se samt hos Emittenten.

"Startdag" avser den 1 november 2012.

"Startkurs" avser Stängningskursen för en Underliggande Fond på Startdagen eller om detta datum inte är en Bankdag, närmast följande Bankdag.

"Statisk Obligation" eller "Statisk Korg" avser en obligation som inte Aktivt Omviktar mellan Fondkorgen.

"Stängningskurs" för en Underliggande Fond på en Bankdag avser den kurs som Emittenten nyttjar som Bankdagens officiella stängningskurs.

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

"Trend Kredit" avser index/fondlänkad nollkuponobligation med ISIN nummer SE0004809424, kortnamn på Nasdaq OMX Stockholm AB; COMB TKD1 och kortnamn hos Euroclear Sweden AB; COMB TKD1 171122.

"Trend Kredit Tillväxt" avser index-/fondlänkad nollkuponobligation med ISIN nummer SE0004809432, kortnamn på Nasdaq OMX Stockholm AB; COMB TKT1 och kortnamn hos Euroclear Sweden AB; COMB TKT1 171122.

"Underliggande Fonder" avser de fonder som ingår i Fondkorgen, och som beskrivs närmare i avsnittet "Beskrivning av Fondkorgen" och i Prospektet.

"Underliggande Marknad" avser de marknader som utgörs av Underliggande Fonder: Norden, Utvecklade Marknader, Tillväxtmarknader och Kortränta.

"Utveckling" avser utvecklingen för Underliggande Fonder under den tremånadersperioden som börjar på Observationsdatum tre månader tidigare och avslutas nästkommande observationsdatum minus 100%. Utvecklingen används för att bestämma Aktiv Omviktnings som appliceras på Periodavkastningen.

"Valutafaktor" definieras som växelkursen mellan amerikansk dollar (USD) och svenska kronor (SEK) på sista dagen av Löptiden dividerat med växelkursen mellan USD och SEK på Startdagen.

"Återbetalningsdag" avser den dag Nominellt Belopp samt eventuell Avkastning utbetalas och förväntas bli den 22 november 2017.

"Överkurs" avser 1 000 kr per Obligation för Trend Kredit Tillväxt.

Erbjudandet i korthet

Anmälan inges till

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Structured Financial Products
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Fax nr: 08-5886 90 20
teckningsanmalan@carnegie.se

Anmälningssperiod

10 september 2012 – 19 oktober 2012

Lägsta investeringsbelopp

Trend Kredit: 100 000 kr (motsvarande 10 Obligationer à 10 000 kr Nominellt Belopp)

Trend Kredit Tillväxt: 110 000 kr (motsvarande 10 Obligationer à 11 000 kr, 10 000 kr Nominellt Belopp samt 1 000 kr Överkurs)

Courtage

Tillkommer med 2% av Investeringsbelopp

Betalning

Kontant enligt avräkningsnota, dock senast den 26 oktober 2012

Förvaring

Obligationen kan förvaras på en vanlig aktiedepå eller VP-konto. Den som saknar depå alternativt VP-konto kan öppna en kostnadsfri depå hos Carnegie

Startkurs och deltagandegrad

Offentliggörs den 8 november 2012 på www.carnegie.se

Löptid

1 november 2012 – 1 november 2017

Kapitalskydd

100% av Nominellt Belopp på Återbetalningsdagen. För mer information se "Emittentrisk" och övriga risker med investeringen på sidan 7

Andrahandsmarknad

Obligationerna avses inregistreras på Privatobligationslistan (Strukturerade Produkter) vid NASDAQ OMX Stockholm AB

Emittent

Commerzbank AG

Kortnamn på Nasdaq OMX Stockholm AB

Trend Kredit: COMB TKD1

Trend Kredit Tillväxt: COMB TKT1

ISIN-nummer

Trend Kredit: SE0004809424

Trend Kredit Tillväxt: SE0004809432

Aktuellt erbjudande

Kapitalskyddade placeringar

Asien Kupong 6

Löptid 5 år, deltagandegrad 100%

Trend Kredit

Löptid 5 år, deltagandegrad 100%

Trend Kredit Tillväxt

Löptid 5 år, deltagandegrad 180%

Trend Total 27

Löptid 5 år, deltagandegrad 90%

USA 10 Bolag

Löptid 3 år, deltagandegrad 100%

Icke kapitalskyddade placeringar

BRIC Autocall Plus/Minus 22

Löptid 0,5-5 år, kupong 5% kvartalsvis

BRIC Autocall Plus/Minus 22 Defensiv

Löptid 1-5 år, kupong 10%

BRIC Low Trigger Autocall 3

Löptid 1-3 år, kupong 10%

BRIC Smart Bonus 5

Löptid 4 år, Bonuskupong 37%

Europa High Yield 9

Löptid cirka 4,5 år, kupong 9%

Europa High Yield Defensiv

Löptid cirka 4,5 år, kupong 4% + STIBOR-ränta

Kina Sprinter 4

Löptid 3,5 år, deltagandegrad 160%

Sverige Kupong Autocall 5

Löptid 1-5 år, kupong 4,75% halvårsvis

USA High Yield 2

Löptid cirka 4,5 år, kupong 8,5%

US Homebuilders Sprinter

Löptid 3 år, deltagandegrad 100%

Utvecklade Marknader Autocall Plus/Minus 8

Löptid 1-4 år, kupong 10%

Tids- och betalningsplan

Sista anmälningssdag	19 oktober 2012
Utskick av avräkningsnota	Sker löpande
Likviddag	26 oktober 2012
Startkurs fastställs	1 november 2012
Leveransdag	8 november 2012
Sista dag på Löptiden	1 november 2017
Återbetalningsdag	22 november 2017

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 ca 700, fördelat på kontor i åtta länder. Carnegie ägs av riskkapitalbolaget Altor, Carhold Holding samt personalen. Carnegie har sedan många år varit en av de marknadsledande aktörerna avseende strukturerade investeringar för professionella placerare. Institutionella investerare ställer höga krav avseende noggrannhet, kreativitet, förmåga att hantera komplicerade samband och, inte minst, lyhördhet för att förstå varje placerares unika behov.

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 investerare att ta del av Emittentens fullständiga Prospekt som finns tillgängligt på www.carnegie.se och hos Emittenten. Nominellt Belopp är kapitalskyddat av Emittenten på Återbetalningsdagen. För mer information se "Emittentrisk" och övriga risker med investeringen på sidan 7. Om Obligationerna 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.

Branschkod

Carnegie är medlem av Svenska Fondhandlareföreningen, som antagit en Branschkod för Strukturerade Placeringsprodukter. Den anger riktlinjer för innehåll i marknadsföringsmaterialet, se vidare på www.fondhandlarna.se/struktprod.

Emittenten: 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 vid denna broschyrs framtagande A enligt "Standard & Poor's Rating Services", en division av "The McGraw-Hill Companies", samt en kreditvärdighet på A3 enligt "Moody's Investor Service". Commerzbank är inte ansvarig för innehållet, korrektheten eller fullständigheten i denna Marknadsföringsbrochyr.

