

Villkor

Kategori	Fondobligation
Emittent	Commerzbank AG
Löptid	5 år
Nominellt belopp	10 000 kronor
Köpkurs	100 procent av Nominellt belopp
Kapitalskydd	Saknas
Skyddsnivå	90 procent av Nominellt belopp
Deltagandegrad	Indikativt ¹ 150 procent
Sista anmälningsdag	26 juni 2015
Notering	NASDAQ OMX Stockholm AB
ISIN	SE0007157466

För- och nackdelar

- + Exponering mot Catella Hedgefond genom en obligation med Skyddsnivå.
- + Möjlighet att erhålla avkastning oavsett utvecklingen på aktie- och räntemarknaderna.
- + Fonden har historiskt givit en hög avkastning till låg risk.
- En investering i en fond via en fondobligation medför en kreditrisk på Emittenten.
- Avkastningen från en investering i Obligationen kan var lägre än en investering direkt i Fonden.
- Skyddsnivån uppgår endast till 90 procent av Nominellt belopp.

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. Skyddsnivån för Obligationerna gäller endast på 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 sida 4. Ord i löptexten i detta dokument vilka börjar med stor bokstav finns definierade under "Definitioner" på sida 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 utformningen av de erbjudna Obligationerna. Fondbolaget har inte heller något ansvar för att bedöma om Obligationerna är passande och/eller lämpliga för en investerares, för värdeutvecklingen i sådana produkter eller för att investerares 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.

Erbjudandet

Fondobligation Catella Hedgefond 1 ger exponering mot Catella Hedgefond genom ett värdepapper som på Återbetalningsdagen återbetalar lägst 90 procent av Nominellt belopp. Köpkursen för Obligationen är 100 procent av Nominellt belopp och Deltagandegraden uppgår indikativt¹ till 150 procent.

Catella Hedgefond

Catella Hedgefond har som målsättning att leverera en jämn och positiv avkastning oavsett utvecklingen på aktie- och räntemarknaderna. Förvaltarna investerar i nordiska räntebärande papper och aktier och skyddar portföljen för nedgång med hjälp av derivatinstrument. Ulf Strömsten är ansvarig förvaltare och sköter fonden tillsammans med fem andra förvaltare. Analysprocessen är baserad på Catellas fundamentala analys och kunskap om nordiska bolag.

Fonden har de senaste åren tid fått följande priser och utnämningar;

- Årets Hedgefond 2014 (Privata Affärer).
- Bästa Hedgefond 2014 (Fondmarknaden.se).
- Nominerad Euro Hedge Awards 2014.
- Nominerad Nordic Hedge Award 2014.
- Nominerad Investors Choice European Multi Strategy Fund of 2014.

För ytterligare information om Fonden, se www.catella.se samt nedan Disclaimer.

Historisk utveckling för Fonden*

Grafen nedan visar den indexerade historiska utvecklingen för Fonden för perioden 1 mars 2004 (nivå 100) till 8 maj 2015.² I historiken är ingen hänsyn tagen till Deltagandegraden.



Källa: Carnegie och Bloomberg.

Utvecklingen för Fonden för olika perioder fram till den 8 maj 2015 framgår av tabellen nedan. "2015" avser perioden från, men exkluderande, den sista Affärsdagen år 2014 och "Start" avser perioden från, men exkluderande, 1 mars 2004. **Historisk utveckling är ingen garanti för framtida utveckling.**

	2015	1 år	2 år	3 år	4 år	5 år	Start
Utveckling totalt*	3,02 %	5,62 %	17,0 %	23,0 %	22,1 %	28,1 %	88,0 %
Utveckling per år*	3,02 %	5,62 %	8,18 %	7,14 %	5,12 %	5,07 %	5,81 %

Källa: Carnegie och Bloomberg.

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

¹ Deltagandegrad fastställs slutgiltigt utifrån rådande marknadsförutsättningar omkring 2 juli 2015. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 130 procent.

² Fondens startdag är 1 mars 2004.

Obligationens återbetalningsbelopp

Återbetalningsbelopp avser det belopp som Obligationerna återbetalar på Återbetalningsdagen och uppgår till summan av (i) Skyddsnivå och (ii) eventuellt Tilläggsbelopp.

- **Skyddsnivå** avser 90 procent av Nominella beloppet och är det lägsta belopp som Emittenten har åtagit sig att återbetala för Obligationerna på Återbetalningsdagen.
- **Tilläggsbelopp** avser det största av (i) noll och (ii) produkten av (a) Nominellt belopp, (b) Deltagandegrad och (c) Fondutveckling.
- **Deltagandegrad** avser indikativt 150 procent och fastställs slutgiltigt utifrån rådande marknadsförutsättningar omkring 2 juli 2015. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 130 procent.
- **Fondutveckling** avser den procentuella skillnaden mellan Slutkurs och Startkurs. Startkurs avser nivån för Fonden för startdagen. Slutkurs avser medelvärdet av nivåerna för Fonden på de sju Genomsnittsdagarna under Exponeringstidens sista sex månader. Den beräknade Slutkursen kan vara såväl högre som lägre än nivån för Fonden på den sista Genomsnittsdagen.

Räkneexempel***

Exemplen nedan illustrerar storleken av Återbetalningsbeloppet och den effektiva avkastningen vid olika Fondutvecklingar. Investeringen motsvarar en Obligation och ett totalt Investeringsbelopp om 10 000 kronor. Beräkningen är baserad på en indikativ Deltagandegrad om 150 procent. I beräkningen av effektiv avkastning är hänsyn tagen till kostnaden för Courtage.

Investeringsbelopp (kr)	Courtage (kr)	Fondutveckling**	Skyddsnivå (kr)	Tilläggsbelopp (kr)	Återbetalningsbelopp (kr)	Effektiv avkastning
10 000	200	+30,0 %	9 000	4 500	13 500	+5,8 %
10 000	200	+20,0 %	9 000	3 000	12 000	+3,3 %
10 000	200	+15,0 %	9 000	2 250	11 250	+2,0 %
10 000	200	+8,0 %	9 000	1 200	10 200	±0,0 %
10 000	200	±0,0 %	9 000	0	9 000	-2,5 %
10 000	200	-10,0 %	9 000	0	9 000	-2,5 %
10 000	200	-20,0 %	9 000	0	9 000	-2,5 %

Hypotetiska beräkningar är ingen garanti för framtida utveckling eller avkastning.

Historiskt simulerade utfall**

Grafen illustrerar vad den effektiva avkastningen historiskt har varit för en hypotetisk obligation med lika (indikativa) villkor som Fondobligation Catella Hedgefond 1. Den effektiva avkastningen har beräknats för alla hypotetiska Startdagar mellan 1 mars 2004 och 8 maj 2010.



Källa: Carnegie och Bloomberg.

Historiskt simulerad information är ingen garanti för framtida utfall.

Erbjudande och anvisningar i sammandrag

Carnegie erbjuder investering i Obligationer 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 ifylld 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. Ifylld Teckningsanmälan ska ha kommit Carnegie tillhanda senast klockan 17.30 den 26 juni 2015.

TILDELNING

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

LIKVIDDAG 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 3 juli 2015.

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. I syfte att hålla en andrahandsmarknad kommer Carnegie under normala marknadsförhållanden ställa köpkurs och, om möjligt, även säljkurs för Obligationerna. Avslut sker till marknadspris, vilket påverkas av rådande marknadsläge.

EUROCLEAR SWEDEN AB

Obligationerna kommer att vara kontoförda i Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system. Obligationerna beräknas vara registrerade på Investerares depåkonto eller VP-konto den 16 juli 2015.

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, 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 och 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 Obligationerna understiger 20 000 000 kronor. Erbjudandets genomförande är vidare villkorat av att det inte, enligt Carnegies bedömning, helt eller delvis, omöjliggörs eller väsentligt försämrats 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 försämrar möjligheterna att genomföra Erbjudandet. Detta Erbjudande är på maximalt 200 000 000 kronor totalt för Obligationerna. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 130 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.

Ersättning

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 obligationer 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 obligationer 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 obligationer tillhandahållna av samma emittent. Emittenten av dessa Obligationer kalkylerar med ett arrangörsarvode om maximalt 1,2 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 Obligationerna. Arvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion och distribution. Arvodet är inkluderat i Investeringsbeloppet.

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

COURTAGE

Courtage tillkommer med två procent av Investeringsbeloppet.

TOTALKOSTNAD

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

Courtage 2 %	2 000 kr (betalas utöver Investeringsbeloppet)
Maximalt arrangörsarvode 1,2 % x 5 år	6 000 kr (inkluderat i Investeringsbeloppet)
Totalkostnad	8 000 kr

Viktig information om marknadsföringsbroshyren

BRANSCHKOD STRUKTURERADE PRODUKTER

Carnegie är medlem av Svenska Fondhandlareföreningen, som antagit en branschkod för vissa strukturerade placeringsprodukter. Kodan anger riktlinjer för innehåll i marknadsföringsmaterial. För vidare information om branschoden och för ordlista gällande strukturerade placeringsprodukter, 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, Obligationerna och Carnegies erbjudande. Innan beslut tas om investering uppmannas 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 Obligationernas 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 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.

RÄDGIVNING

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 investerares. 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 investerares som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv bedöma riskerna hänförliga till investeringen och den är endast *lämplig* för investerares 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 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 Obligationerna 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 marknadsmissig 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 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.

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 Altor Fund III, personalen genom Gibvestco AB, Creades AB samt Investment AB Öresund. Carnegie har arrangerat strukturerade placeringar sedan 1994. Inom segmenten för institutionella placeringar och privatkunder är Carnegie sedan många år en av de största och ledande aktörerna. Den unika positionen möjliggör ett brett utbud av placeringsoptioner och att Carnegie kan säkerställa placeringarnas relevans baserat på rådande marknadsklimat.

OM CARNEGIE RESEARCH

Carnegie Research är Carnegies nordiska analysavdelning. Inom analysavdelningen sker såväl bolags- som omvärldsanalys samt strategiarbete. 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 omvärldsanalys 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. För mer information se "Emittentrisk" och övriga risker med investeringen ovan. 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.

LIKVIDITETSRISK

Skyddsnivån för Obligationerna gäller endast vid den ordinarie Återbetalningsdagen. Om Investerares väljer att sälja Obligationerna före Återbetalningsdagen sker detta till rådande marknadskurs vilket kan vara såväl lägre som högre än det ursprungliga investerade beloppet. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid och det kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna. 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.

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 prissättningen av dessa, ofta är begränsad. För att få en helhetsbild av Erbjudandet bör Investerares, innan en investering i Obligationer sker, ta del av Prospektet.

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, såväl svenska som utländska, kan även ändras under innehavstiden, vilket kan få negativa konsekvenser för Investerares.

SKYDDSNIVÅ

Svenska Fondhandlareföreningens branschkod anger att en kapitalskyddad strukturerad placering är en produkt där emittenten har åtagit sig att återbetala minst hela det nominella beloppet (100 procent) på återbetalningsdagen. Carnegie har med anledning av det klassificerat den här produkten som ej kapitalskyddad. Eftersom emittenten av den här strukturerade placeringens produkt har åtagit sig att betala 90 procent av det nominella beloppet på Återbetalningsdagen så har Carnegie valt att definiera det skyddet som "Skyddsnivå", ett begrepp som återfinns på relevanta ställen i denna marknadsföringsbroshyr.

BRANSCHKOD

Carnegie är ansluten till Strukturerade Placeringar i Sverige (SPIS) och har därmed åtagit sig att följa Svenska Fondhandlareföreningens branschkod för vissa strukturerade placeringar. 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 8 maj 2015 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

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

"Anmälningstid" avser perioden, från och med 19 maj 2015 till och med 26 juni 2015.

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

"Courtage" avser en rådgivnings- och förmedlingsavgift om två procent som tillkommer utöver Investeringsbeloppet.

"Deltagandegrad" avser indikativt 150 procent och fastställs slutgiltigt utifrån rådande marknadsförutsättningar omkring 2 juli 2015. Erbjudandet kommer att återkallas om Deltagandegraden understiger 130 procent.

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

"Erbjudandet" avser försäljning av Obligationen av Carnegie.

"Exponeringstid" avser perioden från, men exkluderande, Startdagen till, och inkluderande, den sista Genomsnittsdagen.

"Fond" avser Catella Hedgefond med ISIN SE0001131335.

"Fondutveckling" avser den procentuella skillnaden mellan Slutkurs och Startkurs.

"Genomsnittsdagar" avser den 2:a kalenderdagen varje månad från och med januari 2020 till och med juli 2020. Totalt är det sju stycken Genomsnittsdagar.

"Investerare" avser den som investerar i Erbjudandet.

"Investeringsbelopp" avser det belopp, exklusive Courtage, som investeras i Erbjudandet, det vill säga 10 000 kronor per Obligation.

"Köpkurs" avser priset per Obligation, angett i procent, av Nominellt belopp (exklusive Courtage) och uppgår till 100 procent.

"Leveransdag" avser den dag då Obligationerna registreras på Investerarnas depåkonto eller VP-konto och beräknas bli den 16 juli 2015.

"Likviddag" avser den 3 juli 2015 och är det datum då Investeringsbeloppet plus Courtage senast ska erläggas av Investerare.

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

"Marknadsföringsbroschyr" avser detta dokument.

"NAV-kurs" avser för en Affärsdag det publicerade priset för en andel i Fonden.

"Nominellt belopp" avser 10 000 kronor per Obligation.

"Obligation" eller **"Fondobligation Catella Hedgefond"** avser den strukturerade placementsprodukten med ISIN SE0007157466 med kortnamn CBK CHF 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 via www.carnegie.se. Grundprospekt är daterat och offentliggjort den 13 november 2014.

"Slutkurs" avser ett medelvärde av NAV-kurserna på Genomsnittsdagarna.

"Skyddsnivå" avser 90 procent av Nominella beloppet och är det lägsta belopp som Emittenten har åtagit sig att återbetala för Obligationerna på Återbetalningsdagen. För mer information se "Emittentrisk" och övriga risker på sida 4.

"Startkurs" avser NAV-kursen på Startdagen.

"Startdag" avser 2 juli 2015.

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

"Tilläggsbelopp" avser det största av (i) noll och (ii) produkten av (a) Nominellt belopp, (b) Deltagandegrad och (c) Fondutveckling. För detaljerad information se Prospektet.

"Återbetalningsbelopp" avser det belopp som Obligationerna återbetalar på Återbetalningsdagen och uppgår till summan av (i) Skyddsnivå och (ii) eventuellt Tilläggsbelopp. Återbetalningsbeloppet kan inte vara mindre än Skyddsnivån.

"Återbetalningsdag" beräknas bli den 16 juli 2020.