

Teckningsperiod  
21 november -  
16 december  
2011

# Kapitalskyddad placering

Aktieindexobligation 517  
Svenska Aktier

## Intressant placering – till begränsad risk

Genom en aktieindexobligation får du en trygg placering med möjlighet till god avkastning. Du kan enkelt placera på intressanta marknader som vi tror har stor potential att utvecklas bra framöver – till begränsad risk.

Dagens osäkra situation på många av världens finansiella marknader gör investeraren extra sårbar. Placeringsprodukter med kapitalskydd blir då ett intressant alternativ. Med försäljningsstart den 21 november, erbjuder vi en kapital- och valutaskyddad aktieindexobligation.

**Vårt erbjudande.** Svenska Aktier, är valt mot bakgrund av vår tro på en positiv börsutveckling de kommande åren. Svenska Aktier har en löptid på ca två år och baseras på en aktiekorg av fyra svenska aktier. Dessa aktier är Atlas Copco A, Investor B, Swedish Match och Volvo B. Avkastningen på denna placering är villkorad och uppgår till indikativt 18 %.

Du kan när som helst under placeringens löptid sälja hela eller delar av ditt innehav till aktuellt marknadsvärde. Löptid är alltså inte lika med bindningstid.

Aktieindexobligationen erbjuds i poster om nominellt 10 000 kronor. Du tecknar dig enkelt antingen via Hembanken eller genom att besöka något av våra kontor.

Observera att en investering i en aktieindexobligation är förknippad med vissa risker.

Eventuella rekommendationer i denna broschyr är inte så kallade investeringsanalyser och har därför inte utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts för att främja investeringsanalyser oberoende eller förbjuda handel före spridningen av dessa.

[Läs mer på sidan 10.](#)

## Chefekonomen har ordet

### Välkommen till det "nya normala"

"A new normal" är ett uttryck som onekligen har vunnit fotfäste under finanskrisen. Det myntades av Bill Gross (förvaltare på världens största obligationsfond, PIMCO) tidigt 2009 som epitet för ett nytt mindre stabilt och mindre expansivt tillstånd i världsekonomin.

Uttrycket fångade i ett par ord insikten att världen under lång tid – flera decennier – förvisso har växt snabbt, men att priset för den snabba tillväxten har varit mycket högt i form av en kreditvolymstillväxt som vida har överstigit inkomsterna. Den ständigt stigande skuldkvoten nådde till slut nivåer där den hotade inte bara enskilda banker och länder, utan kanske till och med hela världsekonomin. Även om de akuta faserna från 2008/2009 ligger några år bakåt är vi fortfarande i ett lika känsligt läge nu som då. Skuldkvoterna har i några få fall förbättrats, men i de allra flesta fall har de bara flyttats från privata sektorer till offentlig sektor. Den evigt pågående Greklands krisen påminner oss om att det finns gränser även för statens förmåga att ta på sig skuld.

Nu om inte förr är det dags att tala om långsiktiga lösningar, och tiden är knapp. För att minska en hög skuldbörda finns det bara två framkomliga vägar: Amorteringar och skuldavskrivning eller högre tillväxt och inflation. En kombination är antagligen att föredra, trots att den långsiktigt och moraliskt riktiga lösningen i första hand rimligen består av amorteringar och real tillväxt. I praktiken blir det dock mer troligt en fråga om skuldavskrivningar och hög nominell tillväxt (via inflation).

Oavsett vilken väg som till slut väljs är resultatet detsamma, en lång period med låg och volatil real tillväxt. Välkommen till det nya normala!

*Roger Josefsson*  
Chefekononom Danske Bank



# 517 – Svenska Aktier

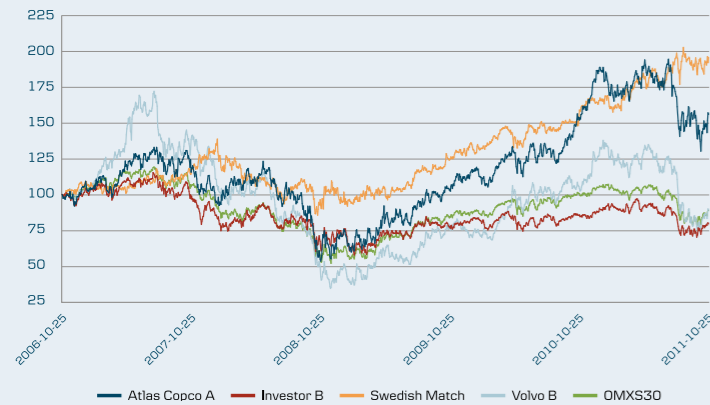


Positiv  
marknadssyn

2

Tidshorisont

Procentuell utveckling de senaste fem åren<sup>1)</sup>



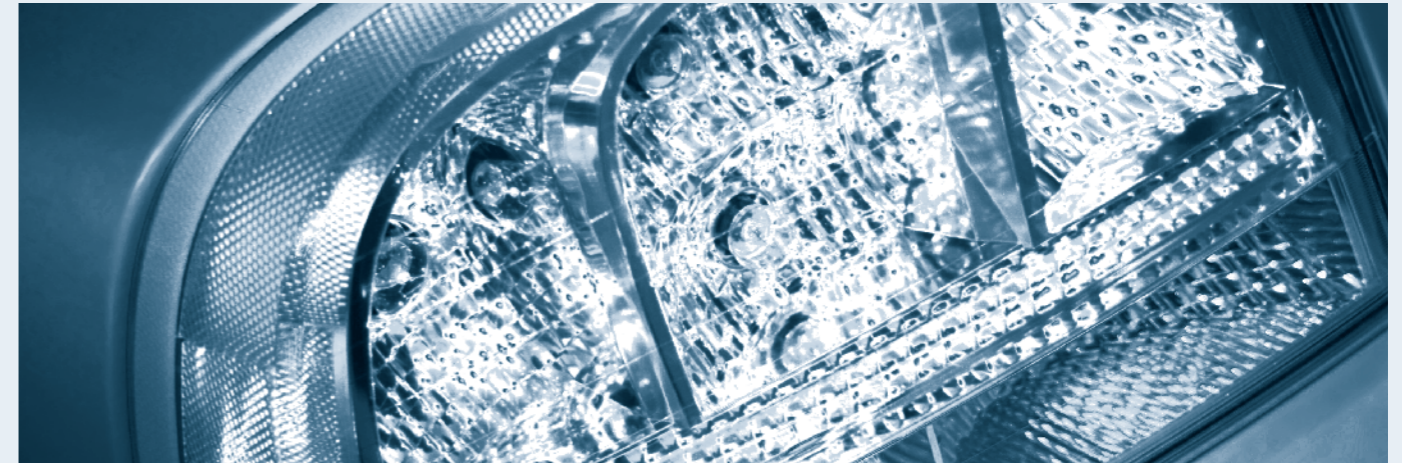
Pris  
Nominellt belopp  
Kapitalskydd  
Villkorad avkastning<sup>2)</sup>  
Löptid  
Aktiekorg

10 000 kr per post  
10 000 kr per post  
100 % av nominellt belopp  
Indikativt 18 % (lägst 15 %)  
ca 2 år  
Atlas Copco A  
Investor B  
Swedish Match  
Volvo B

Källa: Bloomberg (data mellan 2006-10-25 och 2011-10-25).

1) Graferna visar procentuell förändring sedan 2006-10-25. Det bör observeras att historisk utveckling inte utgör någon garanti eller prognos för framtida utfall samt att aktieindexobligationens löptid kan avvika från de tidsperioder som använts i broschyren. Jämförelseindex är OMX Stockholm 30 (OMXS30).

2) Den villkorade avkastningen är preliminär och fastställs den 20 december 2011. Lägst villkorade avkastning är 15 %. För att få ta del av den villkorade avkastningen måste slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen vara oförändrad eller högre jämfört med respektive akties startkurs.



Aktieindexobligation Svenska Aktier är intressant för dig som vill ha ett alternativ till kortare ränteplaceringar med låg risk. Samtidigt har du möjlighet till en villkorad avkastning kopplad till en aktiekorg bestående av fyra svenska aktier.

För att få ta del av den villkorade avkastningen måste slutkursen för

samtliga aktier i korgen vara oförändrad eller högre jämfört med respektive akties startkurs. Om slutkursen för en eller flera aktier däremot är lägre än dess startkurs återbetalas nominellt belopp på den ordinarie återbetalningsdagen.

Denna aktieindexobligation är intressant för dig som tror att dessa fyra

aktier kommer att ha en positiv kursutveckling under de kommande två åren. Du har dessutom en trygghet i placeringen eftersom att emittenten har åtagit sig att återbetala som lägst nominellt belopp vid den ordinarie återbetalningsdagen.

# Exempel på kursutveckling och återbetalningsbelopp Svenska Aktier

Tabellen på sidan 7 visar ett hypotetiskt exempel på hur kursutvecklingen påverkar beloppet som du får tillbaka från aktieindexobligationen på den ordinarie återbetalningsdagen.

INRIKTNING	SVENSKA AKTIER
Aktiekorg	Atlas Copco A, Investor B, Swedish Match och Volvo B
Löptid	ca 2 år
Courtage	1 %
Pris per post exkl. courtage	10 000 kr
Nominellt belopp	10 000 kr
Kapitalskydd	100 % av Nominellt belopp vid den ordinarie återbetalningsdagen
Villkorad Avkastning*	Indikativt 18 % (lägst 15 %)
Obligationslån	DDBO 517
ISIN-kod	SE0004296135
Likviddag	23 december 2011
Ordinarie Återbetalningsdag	17 januari 2014

Är slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen lika med eller högre än respektive akties startkurs?	Villkorad Avkastning	Återbetalningsbelopp för 1 post	Årseffektiv avkastning**
Ja	18 %	11 800 kr	7,30 %
Nej	0 %	10 000 kr	-0,50 %

\* För att få ta del av den villkorade avkastningen måste slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen vara oförändrad eller högre jämfört med respektive akties startkurs. Återbetalningsbeloppet beräknas som nominellt belopp + eventuellt tilläggsbelopp. Den villkorade avkastningen är indikativ och fastställs den 20 december 2011. Tilläggsbeloppet beräknas som antingen 1) Villkorad Avkastning x Nominellt belopp om slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen är lika med eller högre än respektive akties startkurs eller 2) noll.

\*\* Årseffektiv avkastning utgörs av:  $(\text{Återbetalningsbelopp} / \text{Investerat belopp inkl courtage})^{(1/\text{antal år})} - 1$ . Räkneexemplet ovan utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av den aktuella aktieindexobligationen. Vid beräkning av årseffektiv avkastning i exemplet ovan utgör investerat belopp inklusive courtage 10 250 kr och löptiden är avrundad till hela år. Courtage tillkommer med 1 % på nominellt belopp, dock lägst 250 kronor för kunder med värdepappersdepå i Danske Bank (se sidan 12 för mer information om courtage). I de fall då courtage är ett annat belopp än i vårt angivna exempel påverkas den potentiella årseffektiva avkastningen och kan bli både lägre eller högre.

# Så här fungerar en aktieindexobligation

Att komplettera sitt sparande med aktieindexobligationer är både smart och säkert. Tack vare kapitalskyddet, som säkrar dina investerade pengar vid börsfall, kombinerar du trygghet med möjlighet till högre avkastning.

## Trygghet och möjlighet i samma placering

En aktieindexobligation är en kapital-skyddad placering som är en kombination av två delar – en obligationsdel och en del som är kopplad till utvecklingen av en underliggande marknad. Obligationsdelen skyddar ditt kapital vid nedgång. Den andra delen ger dig möjlighet att få avkastning från en underliggande marknad som exempelvis aktie-, råvaru- eller valutamarknaden. Den vanligaste underliggande marknaden i Sverige är aktiemarknaden. Därför har vi valt "aktieindexobligationer" som ett samlingsbegrepp för våra kapitalskyddade placeringar.

Aktieindexobligationer passar dig som vill ha möjlighet till lite högre avkastning än du kan få genom andra typer av säkert sparande. Samtidigt behöver du inte ta de ekonomiska risker som ett sparande direkt i

aktier eller fonder kan innebära. Eftersom våra aktieindexobligationer är kapitalskyddade får du minst tillbaka det nominella beloppet när löptiden är slut.

## Kapitalskydd och kreditrisk

Alla våra aktieindexobligationer ges ut av Danske Bank A/S. Danske Bank A/S svarar därmed för återbetalningen och står för kapitalskyddet i placeringen på den ordinarie återbetalningsdagen. När du placerar i våra aktieindexobligationer tar du alltså en kreditrisk på Danske Bank A/S. Danske Bank A/S kreditbetyg är från Standard & Poor's A (oktober 2011) och från Moody's Investors Service A2 (oktober 2011). Läs mer om kreditrisk på sidan 10.

## Skydd mot börsfall

Även om utvecklingen på flera marknader ser positiv ut, finns det alltid risker. Tillväxtmarknader kan till

exempel bli överhettade. Marknader kan även påverkas negativt av politiska och finansiella oroligheter, konjunktursvängningar och så vidare, vilket i sin tur kan leda till kraftiga börsrörelser. Därför kan det vara tryggt att spara i just aktieindexobligationer.

## Så beräknas avkastningen

För att du ska få ta del av den villkorade avkastningen för aktieindexobligation 517 Svenska Aktier måste slutkursen för samtliga aktier i aktiekorgen vara oförändrad eller högre jämfört med respektive akties startkurs. Om slutkursen för en eller flera aktier däremot är lägre än dess startkurs utbetalas endast nominellt belopp på den ordinarie återbetalningsdagen, vilket är lägre än investerat belopp.

## Valutasäkrad placering

Med en aktieindexobligation får du möjlighet att placera på internationella marknader utan att valutakursförändringar påverkar avkastningen direkt. Alla beräkningar och betalningar görs i svenska kronor. Du tar alltså ingen direkt valutakursrisk när du köper aktieindexobligationer.

## Sälj när du vill

Grundtanken med en aktieindexobligation är att du behåller den till förfallodagen. Men du kan också när som helst sälja den till marknadsvärdet om du till exempel vill ta hem en vinst om aktieindexobligationen stigit i värde. Kom bara ihåg att kapitalskyddet gäller först vid löptidens slut. Försäljning på andrahandsmarknaden kan ske till kurser som såväl överstiger som understiger det nominella beloppet beroende på hur aktie-, råvaru- eller valutamarknaden samt räntemarknaden ser ut för tillfället.



# Viktig information

Placeringar i aktieindexobligationer är förenade med vissa risker. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna. Se erbjudandets fullständiga prospekt för mer riskinformation (finns på våra kontor och på [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se) under Spara & Placera).

En investering i en aktieindexobligation är endast *passande* för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själva bedöma riskerna hänförliga till investeringen. Den är endast *lämplig* för investerare som dessutom har investeringsmål som stämmer med den aktuella produktens exponering, löptid och andra egenskaper samt har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen.

Danske Bank lämnar inte någon rådgivning eller rekommendation i något hänseende genom broschyren eller prospektet. Investerare bör före ett investeringsbeslut söka erforderlig rådgivning med utgångspunkt från sina individuella förhållanden av

ekonomisk, skattemässig och legal karaktär. Dessutom bör investerare noggrant överväga investeringen mot bakgrund av egna förhållanden och informationen i erbjudandets fullständiga prospekt. Danske Bank tar inget ansvar för att aktieindexobligationen ska ge en positiv avkastning för investeraren. Riskbedömningen för denna aktieindexobligation ska investeraren ansvara för.

**Kreditrisk:** Emittenten (utgivaren) av aktieindexobligation 517 är Danske Bank A/S. Vid köp av aktieindexobligationer tar investerare en kreditrisk på Danske Bank A/S. Danske Bank A/S kreditbetyg är från Standard & Poor's A (oktober 2011) och från Moody's Investors Service A2 (oktober 2011). Såväl kapitalskyddet som avkastningsmöjligheten är beroende av Danske Banks finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på förfallodagen. Om Danske Bank skulle hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora hela sin investering oavsett hur den underliggande exponeringen har utvecklats. Danske

Banks kreditvärdighet kan förändras i såväl positiv som negativ riktning.

**Andrahandsmarknad och förtida avveckling:** Kapitalskyddet gäller endast på den ordinarie återbetalningsdagen. Aktieindexobligationer kan säljas under löptiden till rådande marknadspris eftersom Danske Bank under normala marknadsförhållanden ställer dagliga köpkurser. Aktieindexobligationer är dock främst avsedd att behållas till förfall, då formeln för beräkningen av återbetalningsbeloppet endast kan tillämpas fullt ut på den ordinarie återbetalningsdagen. Om investerare väljer att sälja den aktuella produkten före förfallodagen sker detta till rådande marknadspris vilket kan vara såväl lägre som högre än det ursprungligen investerade beloppet. Marknadspiset kan även vara lägre än det nominella beloppet. Courtage utgår enligt vid var tid gällande prislista.

Ju närmare emissionsdagen förtida avveckling sker desto högre är risken att värdet på aktieindexobligationen

\$5 735,18	91,75	0,521
\$4 868,80	12,81	8,111
\$7 832,16	75,91	9,761
\$1 495,73		0,911

understiger såväl det ursprungligen investerade beloppet som det nominella beloppet. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid. Danske Bank kan i vissa begränsade situationer lösa in aktieindexobligationerna i förtid och det förtida inlösen beloppet kan då vara såväl högre som lägre än det ursprungligen investerade beloppet. Det förtida inlösen beloppet kan även vara lägre än det nominella beloppet.

**Exponeringsrisk:** Utvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av avkastningsdelen på aktieindexobligationen. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar

komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker, volatilitet, valutakursrisker och/eller politiska risker. En investering i aktieindexobligationerna kommer att ge en annan avkastning än en direktinvestering i den underliggande exponeringen. Om den underliggande marknaden har sjunkit i värde på den ordinarie återbetalningsdagen får investeraren tillbaka det nominella beloppet och tar således en risk motsvarande den ränta som hade kunnat erhållas om pengarna istället hade placerats i rena räntebärande placeringar. Eventuell överkurs och courtage är inte kapitalskyddat.

**Konstruktionsrisk:** Aktieindexobligation 517 kan inte ge någon avkast-

ning utöver eventuell villkorad avkastning. Om en eller flera underliggande aktier utvecklas ännu mer i förmånlig riktning, tar investeraren således inte del av sådan "överskjutande" uppgång. Investerare tar inte heller del av eventuell vinstutdelning för aktierna.

**Prospekt och villkor:** Detta material utgör endast marknadsföring. Investerare uppmanas därför att, innan ett investeringsbeslut tas, ta del av det fullständiga prospektet för aktieindexobligation 517 vilket utgörs av grundprospekt för Danske Banks MTN-program och Slutliga Villkor för aktieindexobligation 517. Det fullständiga prospektet finns tillgängligt på [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se) under Spara & Placera och kan även hämtas på något av Danske Banks kontor.

# Sammanfattning Aktieindexobligation 517

## Anmälan

Senast den 16 december 2011

## Börskod

DDBO 517

## Börsregistrering

Nasdaq OMX Stockholms Privatobligationslista.

## Courtage

Courtage tillkommer med 1 % av placerat likvidbelopp för 517. Minimicourtage är dock 250 kronor för kunder med depå i Danske Bank och för kunder med VP-konto 300 kronor. Kunder som tecknar sig online via Hembanken betalar ett courtage på 1 % av placerat likvidbelopp utan minimicourtage.

## Arrangörsarvode

Aktieindexobligationernas konstruktion innebär att Danske Bank har iklätt sig ett åtagande som avviker från traditionell upplåning. Danske Bank har härigenom påtagit sig en risk som Danske Bank måste hantera aktivt. Beroende på hur väl Danske Bank lyckas med detta uppkommer

ett arrangörsarvode för Danske Bank som kan vara såväl positiv som negativ. Det exakta utfallet av denna marginal kan fastställas först i efterhand på lånets Återbetalningsdag och beror bland annat på ränteförändringar, förändringar i optionspriser och emissionsvolym. Baserat på historiska värden för liknande aktieindexobligationer och med antagande om att placeringen behålls till ordinarie Återbetalningsdag uppskattar Danske Bank att det förväntade arrangörsarvodet på årsbasis för dessa aktieindexobligationer uppgår till maximalt 1,3 procent av emitterat belopp. Arrangörsarvodet är inkluderad i placeringsbeloppet/i aktieindexobligationens pris.

## Emittent

Danske Bank A/S ("Danske Bank")

## Aktiekorg

Aktie	Aktiebörs
Atlas Copco A	Stockholm
Investor B	Stockholm
Swedish Match	Stockholm
Volvo B	Stockholm

## ISIN-kod

SE0004296135

## Likviddag

23 december 2011

## Lägsta placeringsbelopp

10 000 kr

## Löptid

ca 2 år

## Nominellt belopp

10 000 kronor eller hela multiplar därav.

## Villkorad Avkastning

Den villkorade avkastningen fastställs den 20 december 2011. Indikativ Villkorad Avkastning är 18 % (lägst 15 %).

## Räntekonstruktion

Obligationerna löper utan ränta.

## Startkurs

Startkursen är den officiella stängningskursen för respektive aktie i Aktiekorgen den 23 december 2011.

## Slutkurs

Slutkursen är den officiella stängningskursen för respektive aktie i Aktiekorgen den 23 december 2013.

## Startdag

23 december 2011

## Slutdag

23 december 2013

## Tilläggsbelopp

Tilläggsbeloppet utgörs av i) alternativt ii):  
i) Nominellt belopp x Villkorad Avkastning om: Slutkursen för var och en av samtliga aktier i Aktiekorgen är lika med eller högre än respektive akties Startkurs. ii) Noll om: Slutkursen för minst en av aktierna i Aktiekorgen är lägre än dess Startkurs.

## Återbetalningsbelopp

Återbetalningsbeloppet utgörs av: Nominellt belopp + eventuellt Tilläggsbelopp

## Ordinarie Återbetalningsdag

17 januari 2014

## Skatter

Investorare bör rådgöra med professionella rådgivare om de skattemässiga konsekvenserna av en investering i aktieindexobligationerna utifrån sina egna förhållanden. Skattesatser och andra skatteregler kan även ändras under innehavstiden, vilket kan få negativa konsekvenser för investorer.

## Fullständiga villkor

Obligationslån 517 emitteras under Danske Bank A/S svenska MTN-program. Det fullständiga prospektet för obligationslån 517 utgörs av grundprospekt för MTN-programmet och slutliga villkor för obligationslån 517. Grundprospektet för Danske Bank A/S har godkänts av Finansinspektionen och kan erhållas på något av Danske Banks kontor i Sverige. Grundprospektet och Slutliga Villkor för obligationslån 517 återfinns även via [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se).

Denna broschyr är ett marknadsföringsmaterial. Mottagare av broschyren rekommenderas att komplettera sitt beslutsunderlag med ovannämnda prospekt samt med det



material som i övrigt bedöms som nödvändigt i det enskilda fallet.

En investering i obligationslån 517, kan medföra risk och investeraren bör före ett investeringsbeslut söka erforderlig rådgivning med utgångspunkt från sina individuella förhållanden av ekonomisk, skattemässig och legal karaktär.

Obligationslånet får i varje land endast erbjudas, säljas, förvärvas eller utnyttjas i enlighet med de regler som gäller i landet ifråga. Detta erbjudande riktar sig därför inte till personer vars deltagande kräver andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

#### **Förbehåll**

Danske Bank förbehåller sig rätten att ställa in obligationslån 517 i händelse av:

- att det sammanlagda tecknade nominella beloppet för obligationslån 517 understiger 20 miljoner kronor.
- att någon omständighet inträffar som enligt Danske Bank bedömning kan äventyra emissionens genomförande.

Vidare förbehåller sig Danske Bank rätten att ställa in obligationslån 517 om den villkorade avkastningen ej kan fastställas till lägst 15 %. Uppgift om att obligationslån 517 helt eller delvis ställts in meddelas skriftligt snarast möjligt efter inställandet.

#### **DANSKE BANK**

Danske Bank är Danmarks största bank och en av Nordens ledande finanskoncerner. Koncernen som omfattar Danske Bank Sverige, Sam-po Bank, Fokus Bank, Northern Bank, National Irish Bank, Realkredit Danmark, Danica Pension och ett antal dotterbolag, erbjuder omfattande finansiella tjänster som försäkring, krediter, kapitalförvaltning, fastighetsförmedling samt leasingtjänster. Koncernen har också en av de största enheterna för Corporate Finance, handel i aktier, obligationer och valutator i Norden. Banken inriktar sig på privatkunder, små och mellanstora företag, övrig företagsverksamhet samt den offentliga och den institutionella sektorn i norra Europa. Totalt representeras Danske Bankkoncernen i 16 länder i norra Europa.

Danske Bank i Sverige är en fullservicebank som består av ett nätverk med lokala banker. Våra kunder är ambitiösa företag och privatpersoner, med höga krav på sin bank i form av hög kompetens, snabba besked och ett personligt engagemang utöver det vanliga. I Sverige har vi cirka 1 400 medarbetare och ett 50-tal bankkontor.

Danske Bank är medlem av Svenska Fondhandlareföreningen som antagit en branschkod för vissa strukturerade placeringsprodukter. Den anger riktlinjer för innehållet i marknadsföringsmaterialet, se vidare på [www.fondhandlarna.se/struktprod](http://www.fondhandlarna.se/struktprod).

Eventuella rekommendationer i denna broschyr är inte så kallade investeringsanalyser och har därför inte utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts för att främja investeringsanalyserns oberoende eller förbjuda handel före spridningen av dessa. Observera att en investering i en aktieindexobligation är förknippad med vissa risker. Läs mer på [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se) eller be din rådgivare om informationsmaterial.



Danske Bank är medlem av Svenska Fondhandlareföreningen som antagit en branschkod för vissa strukturerade placeringsprodukter. Den anger riktlinjer för innehållet i marknadsföringsmaterialet, se vidare på [www.fondhandlarna.se/struktprod](http://www.fondhandlarna.se/struktprod).

Eventuella rekommendationer i denna broschyr är inte så kallade investeringsanalyser och har därför inte utformats enligt kraven i de lagar och författningar som fastställts för att främja investeringsanalyserns oberoende eller förbjuda handel före spridningen av dessa. Observera att en investering i en aktieindexobligation är förknippad med vissa risker. Läs mer på [www.danskebank.se](http://www.danskebank.se) eller be din rådgivare om informationsmaterial.