

OP Fortum Autocall 42/2021

Reklam

Underliggande tillgång:	Fortum Abp:s aktie (FI0009007132)
Emissionskurs:	Rörlig, cirka 100 % (högst 100 %)
Gottgörelseprocent:	Halvårsvis 6,5 % (preliminärt, minst 5,5 %)
Teckningstid:	29.11.2021–23.12.2021
Löptid:	29.12.2021–16.01.2025 (om inte lånet förfaller i förtid)
Emittent:	OP Företagsbanken Abp, Aa3 (Moody's) och AA- (S&P)

Strukturerat lån utan kapitalgaranti

Ni står i beråd att köpa en produkt som är komplex och som kan vara svårbegriplig. Vid återbetalningen av kapitalet påverkas återbetalningen av det nominella kapitalet av värdeutvecklingen hos den Underliggande tillgången.

OP Fortum Autocall 42/2021

Basfakta

Underliggande tillgång	Fortum Abp (FI0009007132)
Gottgörelseprocent ¹	6,5 % (preliminärt, minst 5,5 %). Eventuell gottgörelse bildas halvårsvis kumulativt på värderingsdagarna
Återbetalning av kapitalet	Återbetalningen av det nominella kapitalet påverkas av värdeutvecklingen hos den Underliggande tillgången
Startvärde (100 %)	Ett värde som emittenten fastställt utifrån värdet på den Underliggande tillgången på en dag som emittenten valt under perioden 29.11.2021–29.12.2021
Autocall-nivå (100 %)	Lånet förfaller till betalning i förtid enligt dess nominella värde, och gottgörelse betalas om Referenspriset \geq Autocall-nivån
Gottgörelsenivå (100 %)	Gottgörelseprocenten betalas om Referenspriset för aktien \geq Gottgörelsenivån
Skyddsnivå (80 %)	Lånet förfaller till betalning enligt dess nominella värde, om aktiens Referenspris 27.12.2024 ligger åtminstone på Skyddsnivån. Om Referenspriset ligger under Skyddsnivån, bestäms återbetalningsbeloppet enligt kursutvecklingen för den aktie som utgör Underliggande tillgång.
Referenspris	Slutvärdet för den underliggande aktien i relation till Startvärdet på värderingsdagen. Fastställs halvårsvis: 30.06.2022 _[1] , 28.12.2022 _[2] , 29.06.2023 _[3] , 28.12.2023 _[4] , 28.06.2024 _[5] och 27.12.2024 _[6]
Eventuella betalningsdagar	18.07.2022 _[1] , 16.01.2023 _[2] , 17.07.2023 _[3] , 16.01.2024 _[4] , 16.07.2024 _[5] och 16.01.2025 _[6]
Emissionskurs	Rörlig, cirka 100 % (högst 100 %)
Obligationernas nominella belopp	1.000 € (minimiteckning 5.000 €)
Löptid	29.12.2021–16.01.2025 (om inte lånet förfaller i förtid)
Teckningstid	29.11.2021–23.12.2021
Lånets ISIN-kod	FI4000513809
Beskattnings	Det här lånet är ett obligationslån som omfattas av lagen om källskatt på ränteinkomst. Den eventuella avkastningen på lånet omfattas för i Finland bosatta fysiska personer eller finländska dödsbon av källskatt på ränteintäkter. Om lånet säljs före förfallodagen, omfattas den realisationsvinst/-förlust som uppstår av kapitalbeskattnings.

OP Fortum Autocall 42/2021

Lånets struktur och risker²

Lånets återbetalningsbelopp, eventuella gottgörelse och förtida förfall granskas halvårsvis på värderingsdagarna enligt kursutvecklingen relaterad till startvärdet för aktien. På basis av aktiekursens utveckling på de halvårsvisa värderingsdagarna kan lånet förfalla i förtid.

Startvärdet är ett värde som emittenten fastställt för aktien (100 %) och som baserar sig på aktiens värde på en dag som emittenten valt under perioden 29.11.2021–29.12.2021.

Den eventuella gottgörelsen som samlas vid den halvårsvisa granskningen är 6,5 %³ (preliminärt, minst 5,5 %). Lånets Gottgörelsenivå är 100 %, vilket betyder att aktien på värderingsdagen ska ligga åtminstone på startvärdet för att gottgörelsen eller tidigare inte utbetalad gottgörelse ska betalas.

Referenspriset fastställs för aktien på värderingsdagarna enligt aktiens avslutskurs relaterad till Startvärdet.

Om **Referenspriset för aktien** per 27.12.2024 är lägre än 80 % av Startvärdet och lånet inte har förfallit till betalning i förtid, återbetalas till placeraren motsvarande andel av det nominella kapitalet (Referenspris / Startvärde * Nominellt kapital). Den andel av det nominella kapitalet som återbetalas ligger i så fall i intervallet mellan 0 % och under 80 %. Då betalas inte heller gottgörelse till placeraren.

Lånets nominella kapital är inte garanterat. Placeraren kan förlora det placerade kapitalet helt eller delvis. Lånet saknar säkerhet, vilket innebär att återbetalningen av lånets nominella kapital och betalningen av gottgörelsen dessutom omfattas av en risk för emittentens betalningsförmåga. Lånet noteras inte, men OP Företagsbanken Abp strävar efter att ge lånet köpnoteringar under lånets löptid vid normala marknadsförhållanden. Om placeraren vill sälja lånet före slutet av löptiden, kan lånets värde vara större eller mindre än det nominella värdet.

²Vad gäller återbetalningen av lånet och strukturen hos betalningen av avkastningen ska placeraren läsa grundprospektet och de lånespecifika villkoren. De innehåller den primära beskrivningen av lånets struktur. Läs mer om riskerna på sidorna 9 och 10.

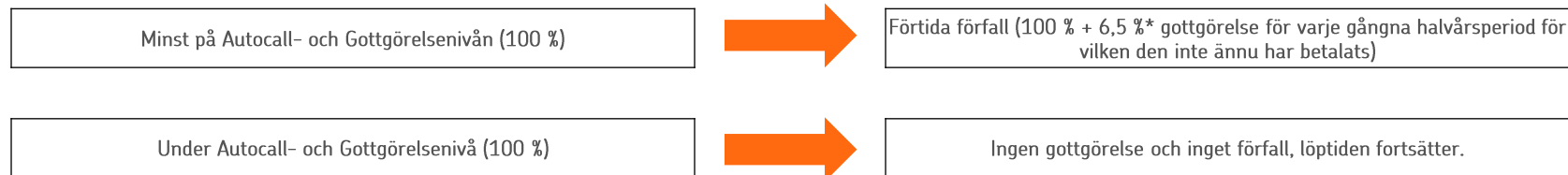
³Gottgörelseprocenten fastställs senast 29.12.2021. Kalkylerna i det här materialet baserar sig på ett läge där gottgörelseprocenten skulle fastställas till 6,5 %.

OP Fortum Autocall 42/2021

Avkastningspotential och återbetalning av kapital

Värderingsdagarna 1–5 (30.06.2022, 28.12.2022, 29.06.2023, 28.12.2023, 28.06.2024)

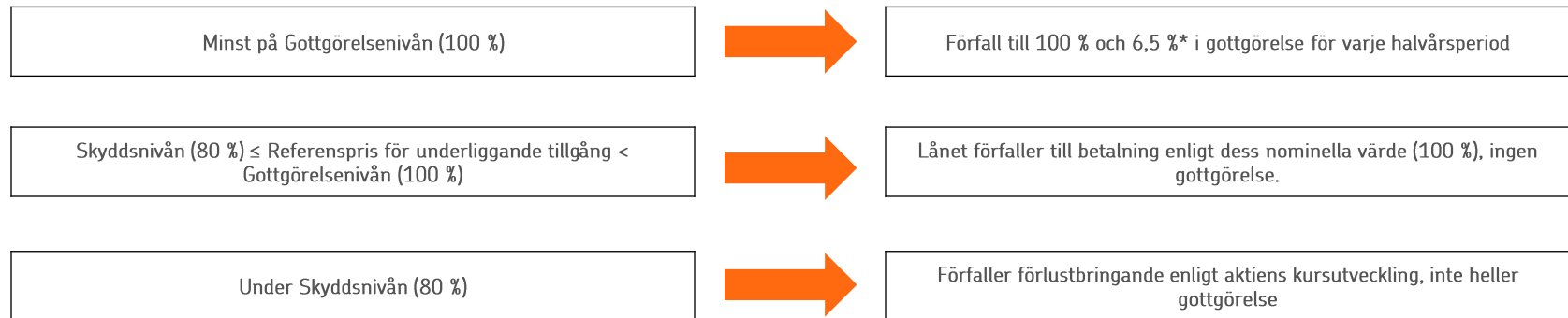
Referenspris för den underliggande tillgången



Värderingsdag 6 (27.12.2024)

Inget förtida förfall på värderingsdagarna 1–5

Referenspris för den underliggande tillgången



OP Fortum Autocall 42/2021

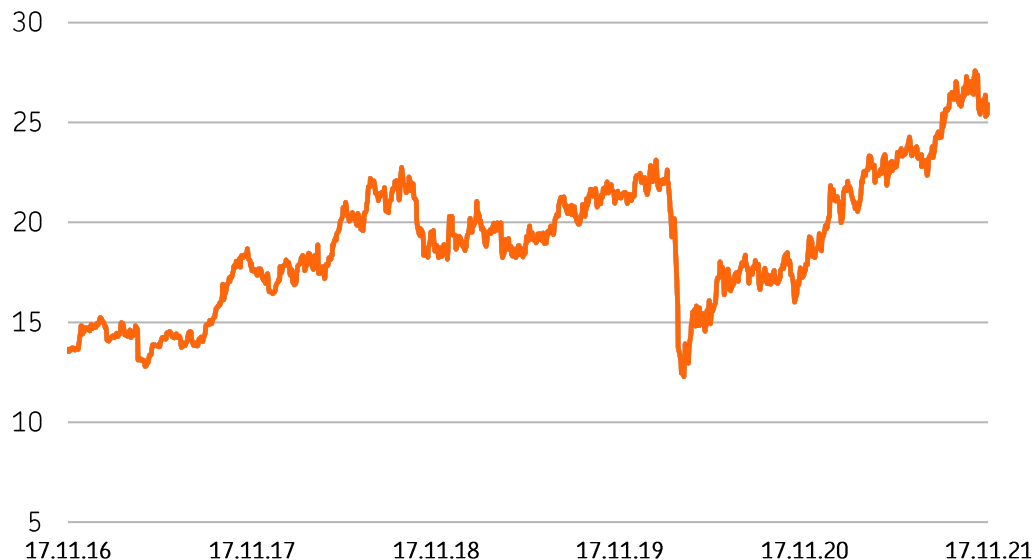
Information om företaget



Fortum är ett internationellt energiföretag som grundades 1998 och vars huvudprodukter är el, värme, ånga, energibranschens expertlösningar samt återvinnings- och avfallslösningar. Mätt med omsättningen är Fortum det största företaget på Helsingforsbörsen.

Företaget har cirka 20 000 anställda i 40 länder. Tillsammans med sitt dotterföretag Uniper är Fortum Europas tredje största producent av CO₂-utsläppsfri el. Fortums omsättning uppgick 2020 till över 49 miljarder euro och rörelsevinsten till 1 599 miljoner euro.

Fortum Abp kursutveckling 17.11.2016–17.11.2021



Kurs (18.11.2021)	Marknadsvärde (Mrd)	Utdelnings- prognos 2021 (%)	PB-tal (glidande 12 mån.)	P/E-prognos 2022	EV/EBITDA- prognos 2021	ROE-prognos 2021 (%)	Kursförändring 6 mån. (%)	Kursförändring 12 mån. (%)
25,46	22,62	4,46	1,92	15,93	8,45	16,54	10,65	44,09

OP Fortum Autocall 42/2021

Varför placera?

Värderingsnivån i relation till resultatprognoserna för de närmaste åren är lockande

Fortum rapporterade sitt resultat för det tredje kvartalet i början av november. Rörelsevinsten överträffade klart marknadens förväntningar. Däremot var prisskyddet för el 2023 en lindrig besvikelse och företaget har inte kunnat dra nytta av det höga elpriset under de senaste månaderna enligt förväntningarna. Värderingskoefficienterna (P/E ~15,6 & EV/EBITDA ~9,1), som beräknats med konsensusprognoserna för de följande två åren är lägre än de genomsnittliga koefficienterna för de föregående fem åren (P/E ~17,3 & EV/EBITDA ~12,3), vilket ökar Fortums intresse som placeringsobjekt.

Skydden är bra, men resultatet är utsatt för förändringar i elpriset

Fortum har i hög grad skyddat elpriset för det följande året (2022: 65 % & 2023: 40 %), vilket ökar förutsägbarheten för resultatet under de närmaste åren. Den oskyddade delen av företagets resultat är dock utsatt för fluktuationer i elpriset som är en betydande resultatkomponent för företaget. Utvecklingen av elpriset beror på flera faktorer som företaget inte kan påverka såsom väderförhållanden, geopolitik och lagstiftning.



OP Fortum Autocall 42/2021

Autocall-struktur

Aktievärderingen stöder placering i en Autocall-struktur

Analytikernas konsensus om aktiens 12 mån. målkurs är enligt Bloomberg 26,50 €. Den nuvarande kursen är 25,46 €, dvs. differensen till målkurskonsensus är cirka +4,2 %. Analytikernas bedömning av Fortums aktie är ändå varierande och den allmänna rekommendationen är 'Behåll'. Rekommendationerna fördelar sig enligt följande:

KÖP	7
BEHÅLL	8
SÄLJ	7

Lockande avkastning även om kursutvecklingen blir dämpad

Autocall-lånet har egenskaper som gör det lockande att placera i Fortums aktie. På en stagnerad marknad kan en halvårsvis gottgörelse på 6,5 % (preliminärt, minst 5,5 %) som är avsevärt bättre än utdelningsprognoserna, möjliggöra en god avkastning, även om aktiekursen tillfälligt skulle sjunka och kursutvecklingen under löptiden skulle vara dämpad. Dessutom ger Skyddsnivån skydd om Fortums aktiekurs fortsätter att sjunka. Om Fortums aktie inte sjunker under lånets löptid med mer än 20 % får placeraren tillbaka hela det nominella kapitalet

För hurdana placerare lämpar sig lånet?

Lånet passar placerare som förväntar sig att kursen för Fortums aktie på någon av lånets värderingsdagar under de följande 0,5–3 åren kommer att ligga minst på startvärdet, och som är villiga att bära riskerna i anslutning till placeringen (se sid. 3, 4, 9 och 10). Lånet fungerar som en alternativ placering till direkta placeringar i Fortums aktie. Lånet har ett skydd mot en kursnedgång på 20 % i den underliggande tillgången.

Källor: Bloomberg, företagets webbplats och OP Företagsbanken 18.11.2021.
Den historiska utvecklingen är ingen garanti för den framtida utvecklingen.

Autocall-struktur

Avkastning också på en stagnerad marknad
Om aktien på en värderingsdag är minst på samma nivå som Startvärdet, förfaller lånet i förtid. Till placeraren betalas hela det nominella kapitalet och den avkastning som ackumulerats under den gångna placeringstiden.

Halvårsvis gottgörelse 6,5 %
Avkastning ackumuleras på det placerade nominella kapitalet halvårsvis och betalas då det ovan avsedda avkastningsvillkoret uppfylls.

Skydd mot kursnedgång på 20 %
Om aktien på den sista värderingsdagen är under startvärdet, men har sjunkit med högst 20 % från startvärdet, betalas till placeraren hela det nominella kapitalet men ingen avkastning.

Ingen kapitalgaranti
Om aktien på den sista värderingsdagen har sjunkit med mer än 20 % från startvärdet, betalas till placeraren det nominella kapitalet enligt kursnedgången och ingen ränta. I så fall förlorar placeraren nominellt kapital i förhållandet ett till ett med aktiens kursnedgång från dess startnivå.

OP Fortum Autocall 42/2021

Exempelavkastningar i olika scenarier⁴

Förenklade exempel på hur utvecklingen i den underliggande tillgången på värderingsdagarna (1–6) påverkar avkastningen eller förlusten. Exempelen beskriver inte lånets förväntade utveckling!

Värderingsdagar (1–6)	30/06/2022	28/12/2022	29/06/2023	28/12/2023	28/06/2024	27/12/2024	Till placeraren betalas		
	Betalningsdagar (1–6)	18/07/2022	16/01/2023	17/07/2023	16/01/2024	16/07/2024			
	REFERENSPRIS FÖR AKTIEN PÅ VÄRDERINGSDAGEN						GOTTGÖRELSE	KAPITAL	AVKASTNING p.a.
Scenario 1	105 %						6,5 %	100,0 %	12,12 %
Scenario 2	90 %	80 %	110 %				19,5 %	100,0 %	12,20 %
Scenario 3	90 %	70 %	80 %	90 %	95 %	100 %	39,0 %	100,0 %	11,40 %
Scenario 4	90 %	60 %	70 %	80 %	80 %	80 %	0 %	100 %	0,00 %
Scenario 5	80 %	40 %	70 %	50 %	45 %	40 %	0 %	40 %	-25,95 %
Scenario 6	70 %	40 %	60 %	30 %	15 %	0 %	0 %	0 %	-100,00 %

Startvärde	100 %
Autocall-nivå	100 %
Gottgörelsenivå	100 %
Skyddsnivå	80 %

⁴ Kalkylen har inte beaktats beskattningens inverkan och som emissionskurs gäller antagandet 100 %.

Som gottgörelse gäller i kalkylen 6,5 % (preliminärt, minst 5,5 %). Avkastningen i scenarierna anges som årlig avkastning, dvs. till exempel i scenario 1 har gottgörelse betalas bara för ett halvt år.

OP Fortum Autocall 42/2021

Risker i anslutning till lånet och kostnader (1/2)

Riskerna hos placeringar i obligationslån har beskrivits i lånevillkoren och grundprospektet. I det här sammandraget redogörs kort för riskerna hos lånet. Placerarna ska noggrant ta del av lånevillkoren och bland annat överväga följande:

Risker i anslutning till avkastningen och kapitalet:

Den eventuella avkastningen på lånet och återbetalningen av kapitalet samt en förtida återbetalning påverkas av värdeutvecklingen hos den Underliggande tillgången. Om Referenspriset för aktien enligt aktiekursen per 27.12.2024 är lägre än 80 % av Startvärdet och lånet inte har förfallit till betalning i förtid, återbetalas till placeraren endast motsvarande andel av det nominella kapitalet (Referenspris för Underliggande tillgång / Startvärde för Underliggande tillgång * Nominellt kapital). Återbetalningen av lånets nominella kapital ligger i så fall i intervallet mellan 0 % och under 80 %. På lånet betalas då inte heller gottgörelse på förfalldagen.

Emittentrisk:

Till lånet ansluter sig en risk för emittentens återbetalningsförmåga. Lånet saknar säkerhet. Med den risk som avser emittentens återbetalningsförmåga avses risken för att emittenten blir insolvent och inte kan svara för sina betalningsskyldigheter. Placeraren kan till följd av emittentens eventuella insolvens förlora det placerade kapitalet samt den eventuella avkastningen helt eller delvis. Lånet omfattas av en risk för att resolutionsmyndigheterna till följd av emittentens allvarliga finansiella svårigheter har rätt att ingripa i villkoren för lån som banken emitterat på ett sätt som påverkar placerarens ställning och att på emittenten tillämpa sådana resolutionsverktyg som anges i lagen, till exempel nedskrivning av lånet, konvertering av lånet till aktier, förlängning av lånets återbetalningstid eller ändring av gottgörelsebeloppet. Då kan placeraren förlora det placerade kapitalet delvis eller helt. OP Företagsbanken Abp är en solid affärsbank som grundats 1902, och banken är centralt finansiellt institut för OP Gruppen. OP Företagsbanken Abp:s internationella rating (23.11.2021) är Aa3 (Moody's) och AA- (Standard & Poor's), vilket är en stark rating.

Sekundärmarknad:

OP Företagsbanken Abp stävar efter att ge en köpnotering för värdeandelarna under lånets löptid, men garanterar inte att det finns en sekundärmarknad. Det är möjligt att värdeandelarna inte får en fortlöpande daglig sekundärmarknad. Om en placerare vill sälja sin placering före återbetalningsdagen, kan värdeandelens marknadspris vid ifrågavarande tidpunkt vara lägre eller högre än det kapital som placerats. Placeraren kan i så fall få en överlåtelseförlust genom försäljningen. Den dagliga noteringen påverkas av utvecklingen på ränte- och aktiemarknaden samt respektive derivatmarknader.

OP Fortum Autocall 42/2021

Risker i anslutning till lånet och kostnader (2/2)

Återbetalning i förtid:

På grund av lånets struktur kan värdeutvecklingen hos den Underliggande tillgången leda till förtida återbetalning av Lånet, varvid den avkastning som ackumulerats fram till dess och hela det nominella värdet betalas till placeraren. Placeraren får inte längre avkastning fram till slutet av den ursprungliga löptiden.

Det belopp som ska betalas vid en sådan återbetalning i förtid som avses i lånevillkoren till följd av en lagändring som gäller Säkringsinstrumentet, ökade kostnader för upprätthållandet av Säkringsinstrumentet eller en störning i Säkringsinstrumentet kan vara större eller mindre än lånets nominella värde. Emittenten har också rätt att återbetala lånet i förtid utan särskilt skäl. Dessutom har emittenten rätt att återbetala lånet i förtid, om lånets Underliggande aktie eller företag blir föremål för en anpassningsåtgärd i enlighet med lånevillkoren, och utbytet av den Underliggande tillgången eller korrigeringen av beräkningen skulle leda till ett oskäligt resultat. I så fall ska emittenten återbetala lånet till värdeandelsinnehavarna enligt marknadsvärdet, dvs. ett belopp som kan vara större eller mindre än lånets nominella värde.

Ångerrätt:

Emittenten har rätt att återkalla emissionen på basis av att marknadsläget förändrats, teckningarnas omfattning blivit liten eller om det inträffat något som enligt emittentens prövning kan äventyra arrangemanget. Dessutom har emittenten rätt att återkalla emissionen, om gottgörelseprocenten inte kan fastställas till minst 5,5 %. I så fall ska teckningsbeloppet återbetalas till tecknarna. Ränta betalas inte på det belopp som återbetalas.

Struktureringskostnad:

Struktureringskostnaden för lånet är högst 3,95 procent, vilket motsvarar en årlig kostnad på cirka 1,28 procent, om placeringen hålls till förfallodagen och ingen återbetalning i förtid har skett på lånet. Struktureringskostnaden baserar sig på värdena på lånets ränte- och derivatplaceringar på värderingsdagen 23.11.2021 med emissionskursen 100,00 %. Struktureringskostnaden fastställs lånespecifikt. Kostnaden beror bl.a. på marknadsläget, såsom variationer i räntorna och aktiederivat. I struktureringskostnaden ingår alla kostnader som emittenten har på grund av lånet, såsom emissions-, licens-, material-, marknadsförings-, awecklings- och förvaringskostnader. Emittenten tar inte ut någon separat teckningsprovision för lånet. Lånet utgör en del av emittentens upplåning.

OP Fortum Autocall 42/2021

Ansvarsreservation och hållbarhetsprinciper

I exempelkalkylerna i lånets marknadsföringsmaterial används preliminära villkor. Vid beräkningen av avkastningsutsikterna i faktabladet för lånet har däremot använts lånets minimivillkor. Därför kan exemplen avvika från varandra.

OP Företagsbanken Abp har upprättat det här materialet i marknadsföringssyfte. Materialet är inte en fullständig beskrivning av produkten eller riskerna som hänför sig till den. De uppgifter och uppfattningar som ges i materialet utgör OP Företagsbanken Abps åsikt, och de kan ändras utan ett separat meddelande. De uppgifter som ges är inte avsedda som placeringsråd, erbjudande eller uppmaning att lämna ett erbjudande för köp eller försäljning av ett finansiellt instrument. Materialet beaktar ingen enskild persons placeringsmål, finansiella ställning, placeringserfarenhet, placeringskunskaper eller andra aspekter. Det är rekommendabelt att skaffa ett råd av en expert innan man fattar ett placeringsbeslut. Det är viktigt att komma ihåg att den historiska utvecklingen inte är en garanti för den framtida avkastningen. OP Företagsbanken Abp är inte och strävar inte efter att vara en rådgivare i skattefrågor, bokföringsfrågor eller juridiska frågor vid ett enda av sina kontor. Det här dokumentet får, oberoende av syfte, inte mångfaldigas, distribueras eller publiceras utan samtycke av OP Företagsbanken.

För att få fullständig information om emittenten och lånet och för att till fullo förstå eventuella risker och fördelar som beslutet att placera i lånet medför, måste den eventuella placeraren noggrant läsa de lånespecifika villkoren, faktabladet och prospektet för OP Företagsbankens obligationsprogram (offentliggjort 23.4.2021 samt kompletterat 29.4.2021, 28.7.2021, 27.10.2021 och 10.11.2021) som Finansinspektionen godkänt. Det här marknadsföringsmaterialet ger inte ensamt en fullständig bild av lånets egenskaper eller emittenten. Godkännandet av grundprospektet ska inte uppfattas som ett godkännande av värdepappren som erbjuds eller upptas som föremål för handel på en reglerad marknad. Grundprospektet, de hänvisade handlingarna, de lånespecifika villkoren och faktabladet finns att få på teckningsstället, OP Private-kontoren och på adressen www.op.fi/obligationslan.

Hållbarhetsprinciper i strukturerade produkter:

I produkten iaktas OP Kapitalförvaltnings principer för hållbar placering för uteslutningslistans del. Uteslutningen baserar sig vanligen på att företagens verksamhet bryter mot internationella normer eller OECD:s anvisningar, på tillverkningen av en viss typ av vapen eller på kolrisken. Se uteslutningslistan [här](#).