

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Liikkeeseenlaskija:	OP Yrityspankki Oyj
Merkintäaika:	10.10.2022 – 28.10.2022
Laina-aika:	2.11.2022 – 12.1.2026
Kohde-etuus:	Pohjoisamerikkalaiseen luottoriski-indeksiin (Markit CDX North American High Yield, sarja S39) kuuluvien yhtiöiden luottoriskit
Kiinteä korko:	9,5 % (alustava, väh. 7,0 %) vuodessa kunakin koronmaksupäivänä voimassa olevalle laskennalliselle pääomalle
Takaisin maksettava pääoma:	Nimellispääoma, josta on vähennetty mahdolliset luottovastuutapahtuman kohdanneet osuudet
Emissiokurssi	Vaihtuva noin 100 % (enintään 100 %)

Pääomaturvaamaton strukturoitu laina

Olette ostamassa tuotetta, joka ei ole yksinkertainen ja joka saattaa olla vaikea ymmärtää.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Avaintietoja

Kohde-etuus	Pohjoisamerikkalaiseen luottoriski-indeksiin (Markit CDX North American High Yield, sarja S39) kuuluvien yhtiöiden luottoriskit
Kiinteä Korko	9,5 % (alustava, vähintään 7,0 %) vuodessa kunakin koronmaksupäivänä voimassa olevalle laskennalliselle pääomalle
Korkojaksot	2.11.2022 - 20.12.2023 ^[1] ; 20.12.2023 - 20.12.2024 ^[2] ; 20.12.2024 - 20.12.2025 ^[3]
Koronmaksupäivät	20.12.2023, 20.12.2024 ja 12.1.2026
Luottovastuutapahtuman vaikutus ¹	Kukin luottovastuutapahtuma alentaa laskennallista pääomaa yhtiön indeksipainon verran (alustavasti noin 1,00 %-yksikön) Laskennallinen pääoma on viiteyhtiön painon verran alhaisempi heti korkojakson alusta lukien.
Laskennallinen pääoma	Se osa nimellispääomasta, joka ei ole kohdannut luottovastuutapahtumaa (aluksi 100 %)
Takaisinmaksumäärä	Se osa nimellispääomasta, joka ei ole kohdannut luottovastuutapahtumaa (aluksi 100 %)
Emissiokurssi	Vaihtuva, noin 100 % (enintään 100 %)
Velkakirjojen nimellisarvo	1 000 euroa (vähimmäismerkintä 5 000 euroa)
Lainan ISIN-koodi	FI4000532791
Verotus	Lainan korko on Suomessa asuvalle luonnolliselle henkilölle tai kotimaiselle kuolinpesälle korkotulon lähdeveron alainen Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/-tappio on pääomatuloverotuksen alaista
Merkintäaika	10.10.2022 - 28.10.2022
Laina-aika	2.11.2022 - 12.1.2026
Luottovastuutapahtumakausi	2.11.2022 - 20.12.2025, molemmat päivät mukaan lukien. Taannehtiva tarkastelu 60 kalenteripäivää ennen luottovastuutapahtumakauden alkua

¹ Luottovastuutapahtuman vaikutusta on kuvattu tarkemmin sivuilla 3, 4, 5 ja 8

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Lainan rakenne²

Euromääräisen sijoituksen laina-aika on noin 3 vuotta. Kohde-etuutena lainassa on 100 (alustava) pohjoisamerikkalaisen yhtiön luottoriskit tasapainoin. Viiteyhtiöt kuuluvat Markitin CDX North American High Yield, sarja S39 -indeksiin.

Lainan koronmaksu on vuosittain ja korkoperiodit noin vuoden pituisia. Ensimmäinen korkoperiodi on 2.11.2022–20.12.2023 ja koronmaksu 20.12.2023. Lainan korko on 9,50 % p.a. (alustava, vähintään 7,00 % p.a.). Kuhunkin viiteyhtiöön kohdistuva luottovastuutapahtuma alentaa lainan laskennallista pääomaa ja takaisinmaksumäärää yhtiön indeksipainon verran eli alustavasti noin 1,00 prosenttiyksikköä (1/100). Kuhunkin viiteyhtiöön kohdistuva luottovastuutapahtuma vaikuttaa koron kertymiseen siten, että kyseisen viiteyhtiön osuudelle pääomasta ei makseta korkoa lainkaan kyseisen korkojakson alusta lukien riippumatta siitä, missä vaiheessa korkojaksoa luottovastuutapahtuma tapahtuu.

Lainan takaisinmaksupäivä on 12.1.2026 (tai Lainaehtojen Lopullinen Takaisinmaksupäivä).

Palautettava määrä voi olla pääoman osalta 0 – 100 %.

²Lainan takaisinmaksun ja tuotonmaksun rakenteen osalta sijoittajan on tutustuttava ohjelmaesitteeseen ja lainakohtaisiin ehtoihin, joista löytyy ensisijainen kuvaus lainan rakenteesta.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Sijoitusidea ja riskejä

MIKSI SJOITTA?

OP Luottokori Amerikka 46/2022 on hajautettu ja kustannustehokas euromääräinen sijoitus 100 (alustava) pohjoisamerikkalaisen yhtiön luottoriskiin. Yhtiöt toimivat useilla eri sektoreilla, mikä tuo hajautusta.

Tavoiteltava vuotuinen korko lainassa on 9,5 % (alustava, vähintään 7,0 %). Erittäin korkean tuottopotentiaalin taustalla on nopeasti noin 3 prosentin tasoille noussut 3 vuoden koronvaihtosopimuksen taso ja selvästi nousseet pohjoisamerikkalaisten high yield -yhtiöiden luottoriskipreemiot.

Lainasta maksetaan säännöllisesti kiinteää korkoa vuosittain voimassa olevalle laskennalliselle pääomalle. Kiinteästä korosta huolimatta lainan jälkimarkkinahinnoitteluun vaikuttava korkoriski poistuu, jos laina pidetään eräpäivään saakka. High Yield -riskilisät tarjoavat houkuttelevaa tuottotasoa suhteessa vaihtoehtoisten korkosijoitusten tuottoon.

Laina tarjoaa hajautushyötyä verrattuna muihin korkeamman riskin omaisuusluokkiin kuten osakkeisiin, sillä lainan kohde-etuutena on yhtiöiden luottoriski, eikä tuotto siten perustu esimerkiksi yhtiöiden kurssikehitykseen.

RISKEJÄ

Lainan koron määrä ja pääoman takaisinmaksu on sidottu viiteyhtiöiden luottoriskiin.

Luottoriski toteutuu, mikäli yhdenkin viiteyhtiön osalta tapahtuu luottovastuutapahtuma (konkurssi, maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely, valtiollinen väliintulo). Kuhunkin viiteyhtiöön kohdistuva luottovastuutapahtuma alentaa lainan takaisinmaksumäärää noin 1,00 %-yksikköä (alustava) ja myös laskennallinen pääoma, jolle korkoa lasketaan alenee viiteyhtiön painon verran. **Lainan pääoma ei ole turvattu.**

Lainan pääoman ja koron maksuun liittyy lisäksi riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä³. Sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman ja tuoton kokonaan tai osittain. Lainalle ei ole asetettu vakuutta.

Mikäli sijoittaja haluaa myydä lainan ennen laina-ajan päättymistä, lainan arvo voi olla yli tai alle nimellisarvon. OP Yrityspankki pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa korko- ja luottoriskimarkkinoiden sekä näiden johdannaisten kehitys.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Laskentaesimerkkejä

Laskentaesimerkeissä käytetyt oletukset

Koronlaskuperuste	30/360
Kiinteä korko	9.50 %
Emissiokurssi	100

Esimerkki 1: ei luottovastuutapahtumia

Korkoperiodi		Koronmaksu	Luottovastuu- tapahtumia yhteensä	Korko	Pääoma
Alkaa	Päättyy				
2.11.2022	20.12.2023	20.12.2023	0	10.767 %	
20.12.2023	20.12.2024	20.12.2024	0	9.500 %	
20.12.2024	20.12.2025	12.1.2026	0	9.500 %	100.00 %
Tuotto p.a.					9.31 %

Esimerkki 3: 24 luottovastuutapahtumaa

Korkoperiodi		Koronmaksu	Luottovastuu- tapahtumia yhteensä	Korko	Pääoma
Alkaa	Päättyy				
2.11.2022	20.12.2023	20.12.2023	8	9.905 %	
20.12.2023	20.12.2024	20.12.2024	16	7.980 %	
20.12.2024	20.12.2025	12.1.2026	24	7.220 %	76.00 %
Tuotto p.a.					0.38 %

Esimerkki 2: 12 luottovastuutapahtumaa

Korkoperiodi		Koronmaksu	Luottovastuu- tapahtumia yhteensä	Korko	Pääoma
Alkaa	Päättyy				
2.11.2022	20.12.2023	20.12.2023	4	10.336 %	
20.12.2023	20.12.2024	20.12.2024	8	8.740 %	
20.12.2024	20.12.2025	12.1.2026	12	8.360 %	88.00 %
Tuotto p.a.					5.04 %

Esimerkki 4: 100 luottovastuutapahtumaa 2.11.2022

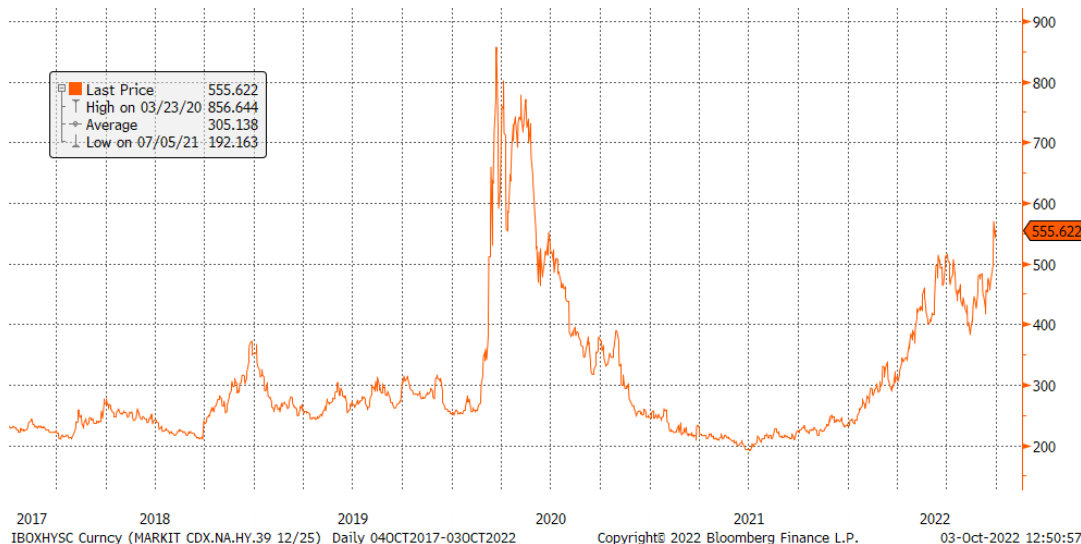
Pääomatappio	-100 %
Korko	0 %
Tuotto p.a.	-100 %

Esimerkeissä ei ole huomioitu mahdollisia verovaikutuksia (korkotulon lähdevero) tai säilytyskustannuksia.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Pohjois-Amerikan luottoriskipreemiokehitys

Markit CDX North American 3v geneerisen luottoriski-indeksin kehitys 4.10.2017 – 3.10.2022



Viereinen kuva esittää geneerisen 3 vuoden pohjoisamerikkalaisen luottoriski-indeksin kehitystä ajanjaksolla 4.10.2017 – 3.10.2022. Kyseinen indeksi kuvaa amerikkalaisten high yield -yhtiöiden kolmivuotisten velkasitoumusten luottoriskipreemioiden keskimääräistä tasoa korkopisteinä per vuosi. Lainan kohde-etuutena olevan luottoriski-indeksin (Markit CDX North American High Yield, sarja S39) kaupankäynti alkoi 20.9.2022.

Indeksiin kuuluvat yritykset kuuluvat luottoluokituksestaan high yield -kategoriaan. Geneerisen indeksin pisteluku on vaihdellut periodilla 192 ja 856 pisteen välillä ja 29.9.2022 lukema oli noin 555 korkopistettä.

Luottoriski-indeksin aiemmasta kehityksestä ei voida muodostaa luotettavaa kuvaa sen tulevasta kehityksestä. Mitä korkeampi luottoriskipreemio on, sitä suurempi on sijoittajien tuottovaatimus yritysluottoriskin kantamisesta ja sitä heikompi markkinoiden oletus yritysten luottokelpoisuudesta.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Luottoluokitukset ja luottovastuutapahtuma

Luottoluokitukset

Liikkeeseenlaskijan ja viiteyhtiöiden luottokelpoisuutta arvioidaan luottoluokituksella. Mitä korkeampi luottoluokitus on, sitä suuremmalla todennäköisyydellä ne selviävät taloudellisista velvoitteistaan. Kolme suurinta luottoluokittajaa, Standard & Poor's, Moody's ja Fitch, luottoluokittelevat muun muassa valtioita, yrityksiä ja kuntia.

	Moody's			S&P		
Investment Grade (IG)	Aaa			AAA		
	Aa1	Aa2	Aa3	AA+	AA	AA-
	A1	A2	A3	A+	A	A-
	Baa1	Baa2	Baa3	BBB+	BBB	BBB-
High Yield (HY)	Ba1	Ba2	Ba3	BB+	BB	BB-
	B1	B2	B3	B+	B	B-
	Caa1	Caa2	Caa3	CCC+	CCC	CCC-
	Ca			CC		
	C			C		
Default	D			D		

Luottovastuutapahtuman määritelmä

Luottovastuutapahtumalla tarkoitetaan konkurssia, maksuhäiriötä, velkojen uudelleenjärjestelyä ja/tai valtiollista väliintuloa (tarkat määrittelyt ohjelmaesitteessä).

Maksuhäiriössä yritys laiminlyö/on laiminlyönyt yhteismäärältään erääntyneitä maksuja vähintään USD 1.000.000 arvosta (tai vasta-arvo muussa valuutassa).

Velkojen uudelleen järjestelyn määritelmässä maksamattomia erääntyneitä korkoja, lainapääomia tai lainasuoritusten lykkäyksiä on yhteismäärältään vähintään USD 10.000.000 arvosta.

Valtiollinen väliintulo on luottovastuutapahtuma, joka koskee lähinnä finanssiyhtiöitä ja jossa valtiollisen tahon toimesta heikennetään velkojan oikeuksia suhteessa velalliseen.

Luottovastuutapahtuman määritelmänä käytetään kansainvälisen ISDA (International Swaps and Derivatives Association) –järjestön standardia (2014 ISDA Credit Derivatives Definitions), jonka perusteella laskenta-asiamies määrittää onko viiteyhtiön osalta tapahtunut luottovastuutapahtumaa.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Lainaan liittyviä riskejä ja kustannukset (1/2)

Lainaehdoissa sekä ohjelmaesitteessä on kuvattu joukkovelkakirjasijoituksiin liittyviä riskejä. Tässä tiivistelmässä esitellään lyhyesti lainaan liittyviä riskejä. Sijoittajien tulee tutustua lainan ehtoihin huolellisesti ja harkita muun muassa seuraavia seikkoja:

Tuottoon ja pääomaan liittyvät riskit

Lainan kohde-etuutena on luottoriski-indeksiin kuuluvien noin 100 yhtiön luottoriskit ja täten lainan koronmaksu ja pääoman takaisinmaksu on sidottu viiteyhtiöiden luottorisktiin. Kukin luottovastuutapahtumaan ajautunut viiteyhtiö vähentää lainan laskennallista pääomaa yhtiön painon verran eli alustavasti noin 1,00 prosenttiyksikköä. Luottoriski toteutuu, mikäli yhdenkin viiteyhtiön osalta tapahtuu ns. luottovastuutapahtuma (konkurssi, maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely, valtiollinen väliintulo). Mikäli kaikki viiteyhtiöt ajautuvat luottovastuutapahtumaan, sijoittaja menettää 100 % lainan nimellispääomasta. Kuhunkin viiteyhtiöön kohdistuva luottovastuutapahtuma vaikuttaa koron kertymiseen siten, että kyseisen viiteyhtiön osuudelle pääomasta ei makseta korkoa lainkaan kyseisen korkojakson alusta lukien riippumatta siitä, missä vaiheessa korkojaksoa luottovastuutapahtuma tapahtuu. Riippuen luottovastuutapahtuman kokoneiden viiteyhtiöiden lukumäärästä ja luottovastuutapahtumien ajankohdasta on mahdollista, ettei sijoittaja välttämättä saa sijoitukselleen minkäänlaista korkotuottoa. Luottoriski on velkakirjan haltijalle avoinna ajalla 2.11.2022 – 20.12.2025 (molemmat päivät mukaan lukien) kuitenkin siten, että aikaisintaan kuusikymmentä (60) kalenteripäivää ennen luottovastuutapahtumakauden alkamista tapahtunut luottovastuutapahtuma voi pienentää laskennallista pääomaa ja takaisinmaksumäärää. Sijoittajan tulee huomioida myös koronlaskuperuste 30/360. Lainalle ei ole asetettu erillistä vakuutta.

Liikkeeseenlaskijariski:

Lainaan liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä. Lainalla ei ole vakuutta. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan. Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain. Lainaan liittyy riski, että liikkeeseenlaskijan vakavien taloudellisten vaikeuksien johdosta kriisinratkaisuviranomaisella on oikeus puuttua pankin liikkeeseen laskemien lainojen ehtoihin sijoittajan asemaan vaikuttavalla tavalla ja soveltaa liikkeeseenlaskijaan laissa määriteltyjä kriisinratkaisuvälineitä, joita voivat olla esimerkiksi lainan alaskirjaus, muuntaminen osakkeiksi, lainan takaisinmaksuajan pidentäminen tai hyvityksen määrän muuttaminen. Tällöin sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan. OP Yrityspankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP Ryhmän keskusrahailaitos. OP Yrityspankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus (3.10.2022) on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Lainaan liittyviä riskejä ja kustannukset (2/2)

Jälkimarkkinat

OP Yrityspankki Oyj pyrkii antamaan ostohintaa arvo-osuuksille lainan juoksuaikana, muttei takaa jälkimarkkinoita. On mahdollista, ettei arvo-osuuksille muodostu jatkuvaa päivittäistä jälkimarkkinaa. Mikäli sijoittaja haluaa myydä sijoituksensa ennen takaisinmaksupäivää, voi arvo-osuuden senhetkinen markkinahinta olla sijoitettua pääomaa matalampi tai korkeampi. Näin ollen sijoittajalle saattaa syntyä myynnistä luovutustappiota. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa korko- ja osakemarkkinoiden sekä näiden johdannaisten kehitys.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin ilman erityistä syytä, jolloin liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle takaisin laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän lainan päätyhmishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Laskenta-asiamies määrittää hyvän markkinatavan mukaisesti, mikä osuus kyseisestä markkina-arvosta on lainakohtaisten ehtojen mukaista korkoa. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennen aikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää lainaan soveltuvan suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön vuoksi. Tällöin liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajille laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän lainalla suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Peruutus oikeus:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku perustuen muuttuneeseen markkinatilanteeseen, merkintävilkkauden jäädessä alhaiseksi tai jos tapahtuu jotain sellaista, mikä liikkeeseenlaskijan harkinnan mukaan voi vaarantaa järjestelyn onnistumisen. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku, mikäli lainan korkoa ei kyetä vahvistamaan vähintään tasolle 7,0 %. Siinä tapauksessa merkintäsumma palautetaan merkitsijälle eikä palautettavalle summalle makseta korkoa.

Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus on enintään 4,64 prosenttia, joka vastaa noin 1,43 prosentin vuotuista kustannusta, mikäli sijoitus pidetään eräpäivään asti, eikä lainassa ole tapahtunut ennen aikaista takaisinmaksua. Strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 28.9.2022 emissio kurssilla 100 %. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja luottoriskimarkkinoiden muutoksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki liikkeeseenlaskijalle lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset. Liikkeeseenlaskija ei peri lainasta erillistä merkintäpalkkiota. Lainaa on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Vastuuvarauma

Lainan markkinointimateriaalin laskentaesimerkeissä käytetään alustavia ehtoja. Lainan avaintietoasiakirjan tuottonäkymien laskennassa on puolestaan käytetty lainan vähimmäisehtoja. Tämän takia esimerkit voivat poiketa toisistaan.

OP Yrityspankki Oyj on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat OP Yrityspankin mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. OP Yrityspankki ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman OP Yrityspankin suostumusta.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja lainasta ja ymmärtääkseen täysin lainan sijoittamista koskevaan päätökseen liittyvät mahdolliset riskit ja edut, mahdollisen sijoittajan tulee perehtyä huolellisesti lainakohtaisiin ehtoihin sekä Finanssivalvonnan hyväksymään OP Yrityspankin 22.4.2022 julkaisemaan sekä 4.5.2022, 27.7.2022 ja 20.9.2022 täydentämään joukkovelkakirjaohjelmaesitteeseen ja avaintietoasiakirjaan. Tämä markkinointimateriaali ei yksinään anna täydellistä kuvaa lainan ominaisuuksista tai liikkeeseenlaskijasta. Ohjelmaesitteen hyväksymistä ei pidä ymmärtää tarjottavien tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otettavien arvopapereiden hyväksymiseksi. Ohjelmaesite, viitatut asiakirjat, lainakohtaiset ehdot ja avaintietoasiakirja ovat saatavilla merkintäpaikasta, OP Private - palvelukonttoreista sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Lisenssisopimus

OP Yrityspankki Oyj:llä on lisenssisopimuksen mukaan oikeus käyttää Markit CDX North American High Yield S39 -indeksiä tämän joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun yhteydessä. Lisenssisopimuksen mukaan OP Yrityspankki Oyj on velvollinen sisällyttämään seuraavan tekstin markkinointimateriaaliin: “The Markit CDX North American High Yield, series S39 (the “Index”) referenced herein is the property of Markit Indices Limited (“Index Sponsor”) and has been licensed for use in connection with “OP Luottokori Amerikka 46/2022”. OP Corporate Bank plc acknowledges and agrees that “OP Luottokori Amerikka 46/2022” is not sponsored, endorsed or promoted by the Index Sponsor. The Index Sponsor makes no representation whatsoever, whether express or implied, and hereby expressly disclaims all warranties (including, without limitation, those of merchantability or fitness for a particular purpose or use), with respect to the Index or any data included therein or relating thereto, and in particular disclaims any warranty either as to the quality, accuracy and/or completeness of the Index or any data included therein, the results obtained from the use of the Index and/or the composition of the Index at any particular time on any particular date or otherwise and/or the creditworthiness of any entity, or the likelihood of the occurrence of a credit event or similar event (however defined) with respect to an obligation, in the Index at any particular time on any particular date or otherwise. The Index Sponsor shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to the parties or any other person for any error in the Index, and the Index Sponsor is under no obligation to advise the parties or any person of any error therein.

The Index Sponsor makes no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of entering into, purchasing or selling “OP Luottokori Amerikka 46/2022”, the ability of the Index to track relevant markets’ performances, or otherwise relating to the Index or any transaction or product with respect thereto, or of assuming any risks in connection therewith. The Index Sponsor has no obligation to take the needs of any party into consideration in determining, composing or calculating the Index. No party entering into, purchasing or selling “OP Luottokori Amerikka 46/2022, nor the Index Sponsor, shall have any liability to any party for any act or failure to act by the Index Sponsor in connection with the determination, adjustment, calculation or maintenance of the Index.”

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Liite 1: Viiteyhtiöt 1-25

	Yhtiö	Työntekijöitä	Markkina-arvo (M)	Liikevaihto (M)	Toimiala	Maa	Moody's	S&P	CDS
1	Anywhere Real Estate Group LLC	9 665	-	7 983	Real Estate	US	B2	BB-	1 013
2	American Airlines Group Inc	102 100	7 824	29 882	Airlines	US	Caa1	B-	1 605
3	Apache Corp	3 163	-	-	Oil&Gas	US	Ba1	BB+	227
4	Ashland LLC	10 500	-	-	Chemicals	US	Ba1	BB+	200
5	Avon Products Inc	19 500	-	3 405	Cosmetics/Personal Care	US	Ba3	BB-	314
6	Ball Corp	24 300	15 187	13 811	Packaging&Containers	US	Ba1	BB+	277
7	Carnival Corp	39 000	8 593	1 908	Leisure Time	PA	B3	B	1 862
8	Lumen Technologies Inc	35 000	7 537	19 687	Telecommunications	US	B2	BB *-	541
9	Cleveland-Cliffs Inc	26 000	6 968	20 444	Iron/Steel	US	Ba3	B+	455
10	Avis Budget Group Inc	26 000	7 136	9 313	Commercial Services	US	WR	BB	444
11	Domtar Corp	6 100	-	3 668	Forest Products&Paper	US	Ba3 *-	BB	1 042
12	RR Donnelley & Sons Co	32 000	-	4 964	Commercial Services	US	Caa1	B	376
13	Macy's Inc	88 857	4 246	25 292	Retail	US	Ba2	BB	488
14	Ford Motor Co	182 000	45 027	136 341	Auto Manufacturers	US	Ba2	BB+	368
15	TEGNA Inc	6 200	4 614	2 991	Media	US	Ba3 *-	BB *-	810
16	Gap Inc/The	97 000	2 986	16 670	Retail	US	Ba3	BB	719
17	Goodyear Tire & Rubber Co/The	72 000	2 853	17 478	Auto Parts&Equipment	US	B2	BB-	406
18	Avient Corp	8 700	2 755	4 819	Chemicals	US	Ba3	BB	338
19	KB Home	1 752	2 259	5 725	Home Builders	US	Ba2	BB	381
20	Bath & Body Works Inc	8 800	7 445	7 882	Retail	US	Ba2	BB	446
21	Louisiana-Pacific Corp	4 800	3 782	4 553	Building Materials	US	Ba2	BB+	203
22	MBIA Inc	87	505	189	Insurance	US	Ba3	NR	400
23	MGIC Investment Corp	711	3 890	1 186	Insurance	US	Baa3	BB+u	206
24	MGM Resorts International	45 000	11 683	9 680	Lodging	US	B1	B+ *-	350
25	Murphy Oil Corp	696	5 467	2 275	Oil&Gas	US	Ba2	BB	346

- Luottoluokitukset vastaavat Moody's (Senior Unsecured Debt) ja S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit)
- Moody's termi (P) tarkoittaa alustavaa todennäköisesti vahvistettavaa luottoluokitusta
- WR tarkoittaa, että luottoluokitus on otettu yritykseltä pois, NR tarkoittaa ettei yritystä ole reitattu
- Osan viiteyhtiöistä osalta dataa ei ollut saatavissa, jota kuvastaa merkki -
- *- luottoluokitus tarkkailussa laskua varten ja *+ nostoa varten
- Yhtiöiden Markkina-arvo ja Liikevaihto on ilmoitettu miljoonissa yhtiön kotipaikan mukaan

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Liite 1: Viiteyhtiöt 26-50

	Yhtiö	Työntekijöitä	Markkina-arvo (M)	Liikevaihto (M)	Toimiala	Maa	Moody's	S&P	CDS
26	Tenet Healthcare Corp	101 100	5 565	19 485	Healthcare-Services	US	B3	B+	389
27	Newell Brands Inc	32 000	5 745	10 589	Housewares	US	Ba1	BBB-	229
28	Occidental Petroleum Corp	11 678	57 240	25 956	Oil&Gas	US	Ba1	BB+	134
29	Olin Corp	7 750	6 224	8 911	Chemicals	US	Ba1	BB+	304
30	PG&E Corp	26 000	24 846	20 642	Electric	US	WR	BB-	552
31	Pitney Bowes Inc	11 500	405	3 674	Office/Business Equip	US	B2	BB	1 947
32	Rite Aid Corp	53 000	275	24 568	Retail	US	Caa2	CCC+	4 692
33	Safeway Inc	137 000	-	36 330	Food	US	Ba3	BB	252
34	Unisys Corp	16 300	512	2 054	Computers	US	WR	B+	593
35	Universal Health Services Inc	89 400	6 467	12 642	Healthcare-Services	US	WR	BB+	170
36	United States Steel Corp	24 540	4 299	20 275	Iron/Steel	US	B1	BB-	600
37	Xerox Corp	32 400	-	-	Office/Business Equip	US	Ba2	BB	466
38	Nordstrom Inc	60 000	2 662	14 789	Retail	US	Ba1	BB+	561
39	iStar Inc	144	791	309	REITS	US	Ba2 *+	BB	104
40	Bausch Health Cos Inc	21 600	3 451	8 434	Pharmaceuticals	CA	Ca	SD	10 613
41	iHeartCommunications Inc	10 200	-	2 948	Media	US	Caa1	B+	575
42	Staples Inc	45 565	-	18 247	Retail	US	Caa2	B	1 955
43	Teva Pharmaceutical Industries	37 037	32 095	15 878	Pharmaceuticals	IL	-	BB-	424
44	Bombardier Inc	13 800	2 440	6 085	Aerospace/Defense	CA	B3	B-	711
45	Chesapeake Energy Corp	1 300	11 385	5 809	Oil&Gas	US	Ba3	BB-	306
46	Royal Caribbean Cruises Ltd	7 600	9 667	1 532	Leisure Time	LR	B3	B	1 211
47	Boyd Gaming Corp	15 114	5 091	3 370	Lodging	US	B3	BB-	214
48	Beazer Homes USA Inc	1 052	302	2 140	Home Builders	US	B3	B	856
49	OneMain Finance Corp	8 800	-	4 895	Diversified Finan Serv	US	Ba2	BB	588
50	Service Properties Trust	600	857	1 496	REITS	US	Ba3	B+	515

- Luottoluokitukset vastaavat Moody's (Senior Unsecured Debt) ja S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit)
- Moody's termi (P) tarkoittaa alustavaa todennäköisesti vahvistettavaa luottoluokitusta
- WR tarkoittaa, että luottoluokitus on otettu yritykseltä pois, NR tarkoittaa ettei yritystä ole reitattu
- Osan viiteyhtiöistä osalta dataa ei ollut saatavissa, jota kuvastaa merkki -
- *- luottoluokitus tarkkailussa laskua varten ja *+ nostoa varten
- Yhtiöiden Markkina-arvo ja Liikevaihto on ilmoitettu miljoonissa yhtiön kotipaikan mukaan

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Liite 1: Viiteyhtiöt 51-75

	Yhtiö	Työntekijöitä	Markkina-arvo (M)	Liikevaihto (M)	Toimiala	Maa	Moody's	S&P	CDS
51	Liberty Interactive LLC	22 075	-	4 002	Media	US	B2	B+	1 519
52	DaVita Inc	69 000	7 557	11 619	Healthcare-Services	US	B1	BB	330
53	Iron Mountain Inc	25 000	12 781	4 492	REITS	US	Ba3	BB-	267
54	Univision Communications Inc	4 107	-	2 841	Media	US	WR	B+	571
55	Sabre Holdings Corp	9 000	-	-	Leisure Time	US	WR	B	726
56	K Hovnanian Enterprises Inc	2 006	-	2 783	Home Builders	US	Caa2	-	1 541
57	Aramark Services Inc	283 500	-	1 063	Food Service	US	B1	BB-	249
58	Standard Industries Inc/NJ	-	-	-	-	-	-	-	-
59	CommScope Inc	12 500	-	3 025	Telecommunications	US	Caa1	B-	765
60	DISH DBS Corp	-	-	12 762	Media	US	B3	B-	1 493
61	Yum! Brands Inc	36 000	30 258	6 584	Retail	US	Ba3	BB+	127
62	Amkor Technology Inc	30 400	4 174	6 138	Semiconductors	US	B1	BB	273
63	CSC Holdings LLC	8 900	-	9 895	Media	US	Ba3	BB-	599
64	Sealed Air Corp	16 500	6 464	5 534	Packaging&Containers	US	Ba2	BB+	250
65	TransDigm Inc	6 100	-	186	Aerospace/Defense	US	-	B+	364
66	NOVA Chemicals Corp	2 600	-	-	Chemicals	CA	Ba3	BB	484
67	United Rentals North America I	11 850	-	8 533	Commercial Services	US	Ba2	BB+	208
68	Netflix Inc	11 300	104 701	29 698	Internet	US	Ba1	BBB	162
69	American Axle & Manufacturing	6 500	-	5 157	Auto Parts&Equipment	US	B2	BB-	619
70	Lamb Weston Holdings Inc	8 000	11 121	4 099	Food	US	Ba3	BB+	157
71	Pactiv LLC	12 000	-	-	Packaging&Containers	US	Caa1	B+	716
72	Community Health Systems Inc	66 000	290	12 368	Healthcare-Services	US	-	B-	4 528
73	Nabors Industries Inc	16 847	-	-	Oil&Gas	US	B3	B-	869
74	NRG Energy Inc	6 635	8 999	26 989	Electric	US	Ba2	BB+	325
75	Hertz Corp/The	23 000	-	7 336	Commercial Services	US	Caa1	BB-	537

- Luottoluokitukset vastaavat Moody's (Senior Unsecured Debt) ja S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit)
- Moody's termi (P) tarkoittaa alustavaa todennäköisesti vahvistettavaa luottoluokitusta
- WR tarkoittaa, että luottoluokitus on otettu yritykseltä pois, NR tarkoittaa ettei yritystä ole reitattu
- Osan viiteyhtiöistä osalta dataa ei ollut saatavissa, jota kuvastaa merkki -
- *- luottoluokitus tarkkailussa laskua varten ja *+ nostoa varten
- Yhtiöiden Markkina-arvo ja Liikevaihto on ilmoitettu miljoonissa yhtiön kotipaikan mukaan

Lähde: Bloomberg 3.10.2022

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Liite 1: Viiteyhtiöt 76-100

	Yhtiö	Ytöntekijöitä	Markkina-arvo (M)	Liikevaihto (M)	Toimiala	Maa	Moody's	S&P	CDS
76	United Airlines Holdings Inc	91 200	10 628	24 634	Airlines	US	Ba3	B+	902
77	Delta Air Lines Inc	83 000	17 992	29 899	Airlines	US	Baa3	BB	467
78	Tesla Inc	99 290	831 153	53 823	Auto Manufacturers	US	WR	BB+	190
79	Weatherford International Ltd	30 000	-	0	Oil&Gas Services	BM	B3	NR	654
80	CCO Holdings LLC	-	-	-	Media	US	B1	NR	334
81	Calpine Corp	2 256	-	10 072	Electric	US	B2	BB-	442
82	Transocean Inc	-	-	-	Oil&Gas	KY	C	CC	2 847
83	Antero Resources Corp	519	9 346	5 368	Oil&Gas	US	Ba2	BB+	336
84	Uniti Group Inc	754	1 678	1 101	REITS	US	Caa2	B-	564
85	Post Holdings Inc	10 735	4 895	6 227	Food	US	B2	B+	253
86	Uber Technologies Inc	32 500	52 468	17 455	Internet	US	B2	B	320
87	EQM Midstream Partners LP	-	-	1 630	Pipelines	US	Ba3	BB-	314
88	ADT Security Corp/The	17 100	-	3 574	Commercial Services	US	WR	NR	249
89	GFL Environmental Inc	18 000	11 978	5 526	Environmental Control	CA	B3	B+	305
90	Genworth Holdings Inc	-	-	-	Insurance	US	Ba2	B+	425
91	Navient Corp	4 330	2 084	3 527	Diversified Finan Serv	US	Ba3	BB-	588
92	Sirius XM Radio Inc	2 699	-	7 794	Media	US	Ba3	BB	229
93	Caesars Entertainment Inc	49 000	6 917	9 570	Entertainment	US	Caa1	B	443
94	Hilton Domestic Operating Co I	-	-	479	Lodging	US	Ba2	-	182
95	Vistra Operations Co LLC	-	-	-	Electric	US	Ba2	-	407
96	Carvana Co	7 324	3 646	12 814	Retail	US	Caa2	CCC+	1 340
97	Howmet Aerospace Inc	41 500	-	-	Aerospace/Defense	US	-	-	189
98	New Albertsons LP	-	-	-	Retail	US	-	BB	254
99	Diamond Sports Group LLC	-	-	-	Media	US	Ca	CCC+	1 000
100	Frontier Communications Holdin	-	-	-	Telecommunications	US	-	B-	459

- Luottoluokitukset vastaavat Moody's (Senior Unsecured Debt) ja S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit)
- Moody's termi (P) tarkoittaa alustavaa todennäköisesti vahvistettavaa luottoluokitusta
- WR tarkoittaa, että luottoluokitus on otettu yritykseltä pois, NR tarkoittaa ettei yritystä ole reitattu
- Osan viiteyhtiöistä osalta dataa ei ollut saatavissa, jota kuvastaa merkki -
- *- luottoluokitus tarkkailussa laskua varten ja *+ nostoa varten
- Yhtiöiden Markkina-arvo ja Liikevaihto on ilmoitettu miljoonissa yhtiön kotipaikan mukaan

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Liite 2: Analyysia luottovastuutapahtumista

Lainan yhtiöiden
Moody's mukaiset
luottoluokitukset

Globaalin aineiston yritysten vuotuiset luottovastuutapahtumat luottoluokittain ajanjaksolta 1920 – 2021

Kumulatiivinen aika liikkeeseenlaskusta vuosina

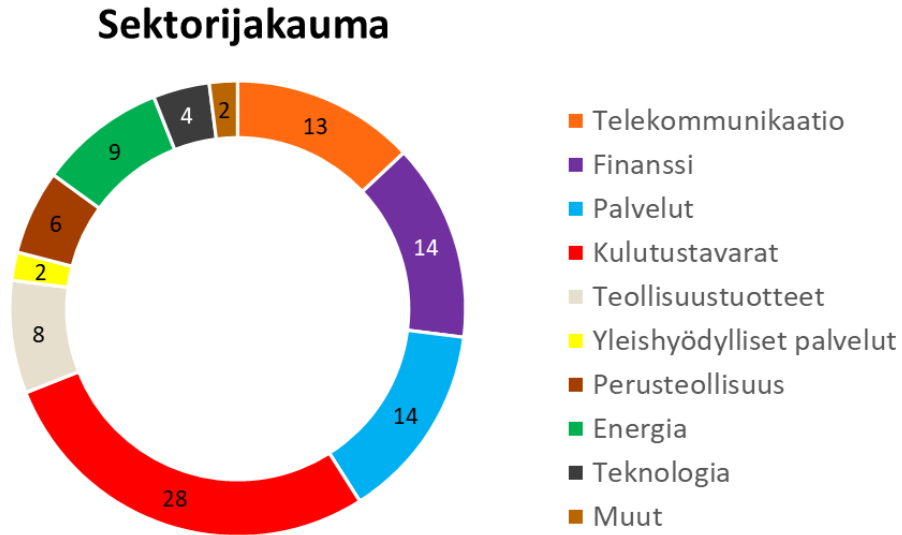
Luottoluokitus	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Aaa	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%	0.7%
Aa	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	0.6%	0.9%	1.1%	1.4%	1.6%	1.9%
A	0.1%	0.2%	0.5%	0.7%	1.0%	1.4%	1.7%	2.0%	2.4%	2.8%
Baa	0.2%	0.6%	1.1%	1.7%	2.2%	2.8%	3.4%	3.9%	4.5%	5.1%
Ba	1.1%	2.7%	4.4%	6.2%	8.0%	9.7%	11.3%	12.8%	14.3%	15.8%
B	3.2%	7.4%	11.6%	15.5%	19.0%	22.0%	24.6%	27.0%	29.1%	30.9%
Caa-C	9.4%	16.8%	22.8%	27.9%	32.4%	36.1%	39.2%	41.9%	44.4%	46.5%
Investment Grade	0.1%	0.4%	0.7%	1.0%	1.4%	1.8%	2.1%	2.5%	2.9%	3.3%
High Yield	3.7%	7.4%	10.9%	14.1%	16.9%	19.3%	21.4%	23.3%	25.1%	26.8%
Kaikki yhtiöt	1.5%	3.0%	4.5%	5.7%	6.9%	7.8%	8.7%	9.5%	10.2%	10.9%

Yllä olevan taulukon luvut perustuvat Moody'sin aineistoon globaaleista luottovastuutapahtumista. Taulukko kuvaa historiassa tapahtuneita luottovastuutapahtumia eikä se ole näin ollen tae tulevasta. Luottokori Amerikka 46/2022 -lainan yhtiöt ovat pohjoisamerikkalaisia high yield -yhtiöitä ja enemmistö niistä yhtiöistä, joille Moody's luokittelu on tehty, kuuluvat Ba-kategoriaan. Lainan kriittinen piste on alustavalla 9,5 %:n korolla on noin 24,00 %, kun high yield -yhtiöiden keskimääräinen luottovastuutapahtumien kumulatiivinen määrä on ollut kolmen vuoden aikana noin 10,9 prosenttia ja Ba-katekorianyhtiöissä 4,4 %.

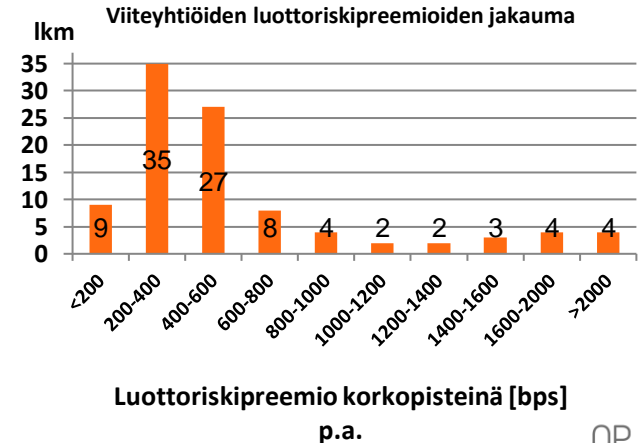
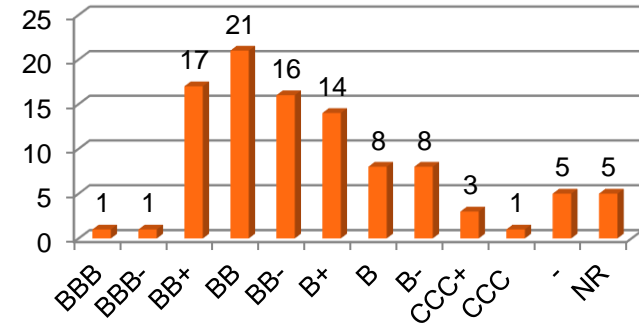
	Moody's
Aaa	0
Aa1	0
Aa2	0
Aa3	0
A1	0
A2	0
A3	0
Baa1	0
Baa2	0
Baa3	2
Ba1	8
Ba2	16
Ba3	19
B1	6
B2	9
B3	10
Caa1	7
Caa2	5
Caa3	0
Ca	2
C	1
D	0
-	7
WR	8
	100

OP Luottokori Amerikka 46/2022

Liite 3: Tietoa kohde-etuudesta

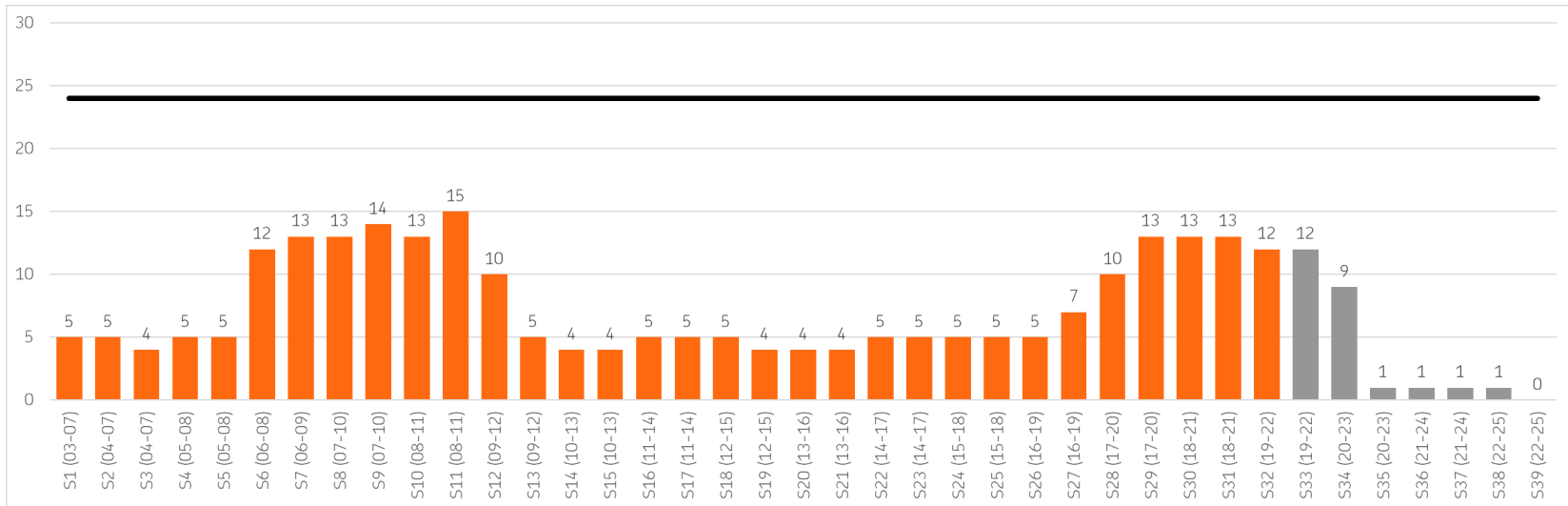


■ S&P luottoluokitukset 3.10.2022



OP Luottokori Amerikka 46/2022

Liite 4: Luottovastuutapahtumat



Kuvaajassa on esitetty kaikkien 3 vuoden Markit CDX HY NA High Yield -sarjojen toteutuneet luottovastuutapahtumat kappalemääräisesti kunkin 3 vuoden sarjan erääntymispäivään mennessä. Sarjoista 1-10 lyhyimmät maturiteetit ovat olleet 5 vuoden pituisia, mutta niissä tarkastelu on päätetty 3 vuoden kohdalle, jotta historiadata on vertailuelpoista. Sarja 1 perustettiin 21.10.2003 ja sen 5v sarjan erääntyminen oli 20.3.2009. Tarkastelussa tämän sarjan osalta huomioidaan luottovastuutapahtumat, jotka ovat syntyneet 20.3.2007 mennessä. Sama menetelmä on toistettu myös sarjoihin 2-10. Kolmen vuoden juoksuajat sarjoissa 1-32 ovat erääntyneet eikä niihin voi tulla enempää luottovastuutapahtumia. Sarjan 33 3 vuoden juoksu aika erääntyy 20.12.2022. Kaikkiin sarjoihin on kuulunut 100 yhtiötä. Kohde-etuutena tässä lainassa on sarja 39, jonka kaupankäynti alkoi 20.9.2022 ja päättyi 20.12.2025. Erääntyneisiin sarjoihin on kohdistunut keskimäärin 7,9 luottovastuutapahtumaa ja enimmillään 15 kpl. Lainan kriittinen piste, jolla tuotto jää plussalle, on noin 24 luottovastuutapahtumaa.