

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Emittent:	OP Företagsbanken Abp
Teckningstid:	10.10.2022–28.10.2022
Löptid:	2.11.2022–12.1.2026
Underliggande tillgång:	Kreditrisken hos de bolag som ingår i det nordamerikanska kreditriskindexet (Markit CDX North American High Yield, serie S39)
Fast ränta:	9,5 % per år (preliminärt, minst 7,0 %) på det på respektive räntebetalningsdag gällande kalkylmässiga kapitalet
Kapital som återbetalas:	Det nominella kapitalet med avdrag för eventuella andelar som blivit föremål för en kredithändelse
Emissionskurs	Rörlig, cirka 100 % (högst 100 %)

Strukturerat lån utan kapitalgaranti

Ni står i beråd att köpa en produkt som är komplex och som kan vara svårbegriplig.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Basfakta

Underliggande tillgång	Kreditrisken hos de bolag som ingår i det nordamerikanska kreditriskindexet (Markit CDX North American High Yield, serie S39)
Fast ränta	9,5 % per år (preliminärt, minst 7,0 %) på det på respektive räntebetalningsdag gällande kalkylmässiga kapitalet
Ränteperioder	2.11.2022–20.12.2023 ^[1] ; 20.12.2023–20.12.2024 ^[2] ; 20.12.2024–20.12.2025 ^[3]
Räntebetalningsdagar	20.12.2023, 20.12.2024 och 12.1.2026
Inverkan av kredithändelse ¹	Respektive kredithändelse minskar det kalkylmässiga kapitalet med bolagets indexvikt (preliminärt cirka 1,00 procentenhet) Det kalkylmässiga kapitalet är lika mycket mindre som referensbolagets vikt genast från ränteperiodens början.
Kalkylmässigt kapital	Den andel av det nominella kapitalet som inte har blivit föremål för en kredithändelse (i början 100 %)
Återbetalningsbelopp	Den andel av det nominella kapitalet som inte har blivit föremål för en kredithändelse (i början 100 %)
Emissionskurs	Rörlig, cirka 100 % (högst 100 %)
Obligationernas nominella belopp	1 000 euro (minimiteckning 5 000 euro)
Lånets ISIN-kod	FI4000532791
Beskattnings	Räntan på lånet omfattas för i Finland bosatta fysiska personer eller finländska dödsbon av källskatt på ränteintäkter Om lånet säljs före förfalldagen, omfattas den realisationsvinst/förlust som uppstår av kapitalbeskattnings
Teckningstid	10.10.2022–28.10.2022
Löptid	2.11.2022–12.1.2026
Kredithändelseperiod	2.11.2022–20.12.2025, båda dagarna medräknade. Retroaktiv granskning 60 kalenderdagar före kredithändelseperiodens början

¹ Inverkan av en kredithändelse beskrivs närmare på sidorna 3, 4, 5 och 8

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Lånets struktur²

Löptiden för placeringen i euro är cirka 3 år. Lånets underliggande tillgång utgörs av kreditriskerna hos 100 (preliminärt) nordamerikanska bolag med lika vikt. Referensbolagen hör till Markits index CDX North American High Yield, serie S39.

Räntan på lånet betalas årligen, och ränteperioderna är ungefär ett år långa. Den första ränteperioden är 2.11.2022–20.12.2023 och räntan betalas 20.12.2023. Låneräntan är 9,50 % p.a. (preliminärt, minst 7,00 % p.a.). En kredithändelse som riktar sig till ett referensbolag minskar lånets kalkylmässiga kapital och återbetalningslopp med bolagets indexvikt, dvs. preliminärt med cirka 1,00 procentenhet (1/100). En kredithändelse som riktar sig till ett referensbolag påverkar räntebildningen så att det inte betalas någon ränta alls på det här referensbolagets andel av kapitalet räknat från början av ränteperioden i fråga, oberoende av i vilket skede av ränteperioden kredithändelsen inträffar.

Lånets återbetalningsdag är 12.1.2026 (eller Slutlig Återbetalningsdag enligt Lånevillkoren).

Det belopp som återbetalas kan för kapitalets del vara 0–100 %.

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.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Placeringsstips och risker

VARFÖR PLACERA?

OP Kreditkorg Amerika 46/2022 är en diversifierad och kostnadseffektiv placering i euro i kreditrisken hos 100 (preliminärt) nordamerikanska bolag. Bolagen verkar inom flera sektorer, vilket ger diversifiering.

Lånet är ute efter en årlig ränta på 9,5 % (preliminärt, minst 7,0 %). Grunden till den mycket höga avkastningspotentialen är den snabbt höjda nivån till cirka 3 procent på 3-åriga ränteswappar och de klart höjda nordamerikanska high yiled-företagens kreditriskpremier.

På lånet betalas årligen en regelbunden, fast ränta på det gällande kalkylmässiga kapitalet. Trots den fasta räntan elimineras den ränterisk som påverkar lånets sekundärmarknadsprissättning, om lånet hålls till förfallodagen. High Yield-riskpremierna erbjuder en lockande avkastning jämfört med avkastningen på alternativa ränteplaceringar.

Lånet erbjuder diversifieringsfördelar jämfört med andra tillgångsklasser med större risk såsom aktier, eftersom lånets underliggande tillgång består av företagens kreditrisk och således inte till exempel på företagens kursutveckling.

RISKER

I lånet är räntans storlek och återbetalningen av kapitalet bundna till kreditrisken hos referensbolagen.

Kreditrisken realiserar, om en kredithändelse (konkurs, utebliven betalning, omstrukturering av skulder, statlig intervention) inträffar för ett referensbolag. En kredithändelse som riktar sig till ett referensbolag minskar lånets återbetalningsbelopp med cirka 1,00 procentenhet (preliminärt), och även det kalkylmässiga kapitalet, på vilket räntan räknas, minskar enligt referensbolagets vikt. **Lånekapitalet är inte garanterat.**

Betalningen av lånekapitalet och räntan omfattas dessutom av en risk för emittentens återbetalningsförmåga³. Placeraren kan förlora det placerade kapitalet och avkastningen helt eller delvis. Ingen säkerhet har ställts för lånet.

Om placeraren vill sälja lånet före slutet av löptiden, kan lånets värde vara större eller mindre än det nominella värdet. OP Företagsbanken strävar efter att ge lånet köpnoteringar under lånets löptid vid normala marknadsförhållanden. Den dagliga noteringen påverkas av utvecklingen på ränte- och kreditriskmarknaden samt respektive derivatmarknader.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Exempelkalkyler

Laskentaesimerkeissä käytetyt oletukset

Koronlaskuperuste	30/360
Kiinteä korko	9.50 %
Emissiokurssi	100

Esimerkki 1: ei luottovastuutapahtumia

Korkoperiodi		Koronmaksu	Luottovastuutapahtumia 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	Luottovastuutapahtumia 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	Luottovastuutapahtumia 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 %

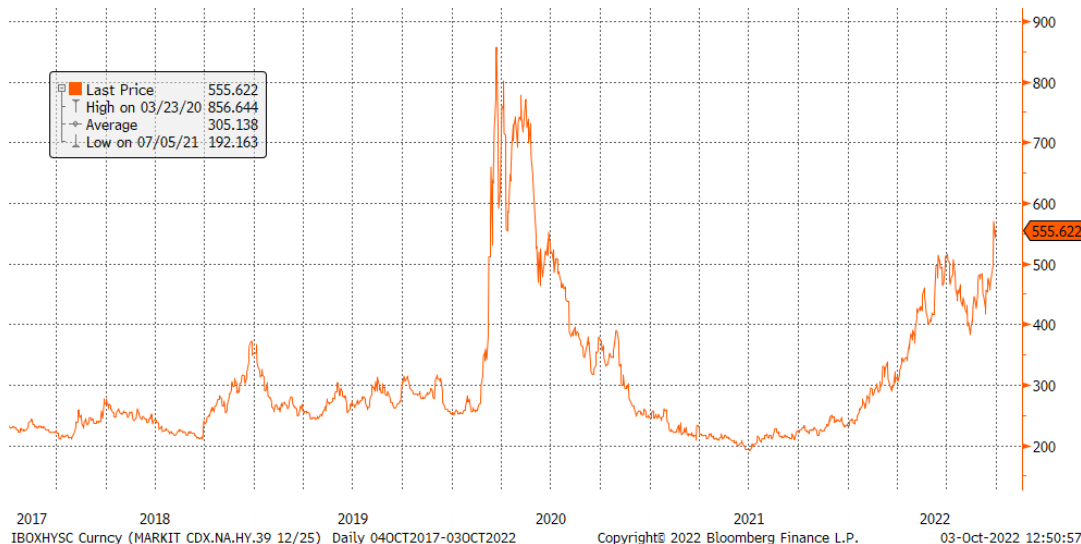
I exempler har inte beaktats eventuella skatteeffekter (källskatt på ränteinkomst) eller förvaringskostnader.

© OP Exempler beskriver inte lånets förväntade utveckling! I exemplet har antalet referensbolag antagits vara 100. Fast ränta, preliminärt, minst 7,00 %.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Kreditriskpremieutvecklingen i Nordamerika

Utvecklingen av det treåriga generiska kreditriskindexet Markit CDX North American 4.10.2017–3.10.2022



Bilden illustrerar utvecklingen i det generiska 3-åriga nordamerikanska kreditriskindexet under perioden 4.10.2017–3.10.2022. Indexet beskriver de genomsnittliga kreditriskpremierna för de amerikanska high yield-bolagens treåriga skuldförbindelser i räntepoäng per år. Handeln med det kreditriskindex som utgör underliggande tillgång för lånet (Markit CDX North American High Yield, serie S39) inleddes 20.9.2022.

De företag som hör till indexet har en rating som hör till klassen high yield. Poängtalet för det generiska indexet har under perioden varierat mellan 192 och 856 poäng, och 29.9.2022 var det cirka 555 räntepoäng.

Det är inte möjligt att bilda sig en tillförlitlig uppfattning om kreditriskindexets framtida utveckling utgående från den tidigare utvecklingen. Ju högre en kreditriskpremie är, desto större är placerarnas avkastningskrav för att bära företagskreditrisken och desto svagare är marknadens antagande om företagets kreditvärdighet.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Kreditbetyg och kredithändelse

Ratingar

Emittentens och referensbolagens kreditvärdighet bedöms med en rating. Ju bättre ratingen är, desto större är sannolikheten för att de klarar av sina finansiella förpliktelser. Världens tre största ratinginstitut, Standard & Poor's, Moody's och Fitch, ger ratingar för bland annat stater, företag och kommuner.

	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		

Definition på kredithändelse

Med en kredithändelse avses konkurs, utebliven betalning, omstrukturering av skulder eller statlig intervention (exakta definitioner i Grundprospektet).

Vid utebliven betalning försummar eller har ett företag försummat förfallna betalningar på totalt minst 1.000.000 USD (eller motvärdet i en annan valuta).

Definitionen på omstrukturering av skulder är att det finns obetalda förfallna räntor, lånekapital eller uppskjutna lånebetalningar för totalt minst 10.000.000 USD.

Statlig intervention är en kredithändelse som gäller närmast finansbolag och där ett statligt organ försvagar borgenärens rättigheter i förhållande till gäldenären.

Som definition på kredithändelse används den internationella organisationen ISDA:s (International Swaps and Derivatives Association) standard (2014 ISDA Credit Derivatives Definitions). Betalningsombudet ska på basis av standarden fastställa huruvida ett referensbolag har blivit föremål för en kredithändelse.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

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

Lånets underliggande tillgång är kreditriskerna hos de cirka 100 bolag som hör till kreditriskindexet, och betalningen av ränta och återbetalningen av kapitalet i lånet är därför bundna till kreditrisken hos referensbolagen. Varje referensbolag som blivit föremål för en kredithändelse minskar lånets kalkylmässiga kapital med bolagets vikt, dvs. preliminärt cirka 1,00 procentenhet. Kreditrisken realiseras, om en kredithändelse (konkurs, utebliven betalning, omstrukturering av skulder, statlig intervention) inträffar för ett referensbolag. Om alla referensbolag blir föremål för en kredithändelse, förlorar placeraren 100 % av lånets nominella kapital. En kredithändelse som riktar sig till ett referensbolag påverkar räntebildningen så att det inte betalas någon ränta alls på det här referensbolagets andel av kapitalet räknat från början av ränteperioden i fråga, oberoende av i vilket skede av ränteperioden kredithändelsen inträffar. Beroende på antalet referensbolag som blivit föremål för en kredithändelse och tidpunkten för kredithändelserna är det möjligt att placeraren inte nödvändigtvis får någon ränteavkastning på sin placering. Kreditrisken är öppen för obligationsinnehavarna under perioden 2.11.2022–20.12.2025 (bägge dagarna medräknade), dock så att en kredithändelse som inträffat tidigast sextio (60) kalenderdagar före kredithändelseperiodens början kan minska det kalkylmässiga kapitalet och återbetalningsbeloppet. Placeraren ska också beakta ränteberäkningsgrunden 30/360. Ingen separat säkerhet ställs för Lånet.

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 Abps internationella rating (3.10.2022) är Aa3 (Moody's) och AA- (Standard & Poor's), vilket är en stark rating.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

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

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.

Återbetalning i förtid:

Emittenten har rätt att återbetala lånet i förtid utan särskilt skäl, varvid emittenten vid lånets sluttidpunkt återbetalar marknadsvärdet som beräkningsombudet enligt god marknadssed fastställt och som kan vara mindre eller större än lånets nominella värde. Beräkningsombudet ska enligt god marknadssed fastställa vilken andel av ifrågavarande marknadsvärde som enligt lånespecifika villkor utgör ränta. Dessutom har emittenten rätt att återbetala lånet i förtid före den avtalade återbetalningsdagen på grund av en lagändring som gäller säkringsinstrumentet, ökade kostnader för upprätthållandet av säkringsinstrumentet eller en störning i säkringsinstrumentet. Då betalar emittenten till placeraren det marknadsvärde som beräkningsombudet enligt god marknadssed fastställt för lånet vid den tidpunkt då säkringsinstrumentet ändras. Marknadsvärdet kan vara större eller mindre än lånets nominella belopp.

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 räntan på lånet inte kan fastställas till minst 7,0 %. I så fall ska teckningsbeloppet återbetalas till tecknarna. Ränta betalas inte på det belopp som återbetalas.

Struktureringskostnad:

Struktureringskostnaden för lånet är högst 4,64 procent, vilket motsvarar en årlig kostnad på cirka 1,43 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 28.9.2022 med emissionskursen 100 %. Struktureringskostnaden fastställs lånespecifikt. Storleken på kostnaden beror bl.a. på marknadsläget, såsom variationer i räntorna och på kreditriskmarknaden. I struktureringskostnaden ingår alla kostnader som emittenten har på grund av lånet, såsom emissions-, licens-, material-, marknadsförings-, avvecklings- och förvaringskostnader. Emittenten tar inte ut någon separat teckningsprovision för lånet. Lånet utgör en del av emittentens upplåning.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Ansvarsreservation

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 bedömningar som ges i materialet utgör OP Företagsbanken Abp:s 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 22.4.2022 samt kompletterat 4.5.2022, 27.7.2022 och 20.9.2022) 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.

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Licensavtal

OP Företagsbanken Abp har på basis av ett licensavtal rätt att använda indexet Markit CDX North American High Yield S39 i samband med emissionen av det här obligationslånet. Enligt licensavtalet är OP Företagsbanken Abp skyldig att införliva följande text i marknadsföringsmaterialet:

“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 Kreditkorg Amerika 46/2022”. OP Corporate Bank plc acknowledges and agrees that “OP Kreditkorg Amerika 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 Kreditkorg Amerika 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 Kreditkorg Amerika 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 Kreditkorg Amerika 46/2022

Bilaga 1: Referensbolagen 1-25

	Bolag	Anställda	Marknads- värde (M)	Omsättning (M)	Bransch	Land	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

- Ratingarna motsvarar Moody's (Senior Unsecured Debt) och S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit)
- Moody's term (P) betyder preliminär rating som sannolikt fastställs
- WR betyder att bolagets rating har slopats, NR betyder att bolaget inte har getts någon rating
- Tecknet – innebär att data inte var tillgänglig för en del av referensbolagen
- *- rating under observation för eventuell sänkning och *+ för eventuell höjning
- Bolagens Marknadsvärde och Omsättning anges i miljoner enligt bolagets hemort

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Bilaga 1: Referensbolagen 26-50

	Bolag	Anställda	Marknads- värde (M)	Omsättning (M)	Bransch	Land	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

- Ratingarna motsvarar Moody's (Senior Unsecured Debt) och S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit)
- Moody's term (P) betyder preliminär rating som sannolikt fastställs
- WR betyder att bolagets rating har slopats, NR betyder att bolaget inte har getts någon rating
- Tecknet – innebär att data inte var tillgänglig för en del av referensbolagen
- *- rating under observation för eventuell sänkning och *+ för eventuell höjning
- Bolagens Marknadsvärde och Omsättning anges i miljoner enligt bolagets hemort

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Bilaga 1: Referensbolagen 51-75

	Bolag	Anställda	Marknads- värde (M)	Omsättning (M)	Bransch	Land	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

- Ratingarna motsvarar Moody's (Senior Unsecured Debt) och S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit)
- Moody's term (P) betyder preliminär rating som sannolikt fastställs
- WR betyder att bolagets rating har slopats, NR betyder att bolaget inte har getts någon rating
- Tecknet – innebär att data inte var tillgänglig för en del av referensbolagen
- *- rating under observation för eventuell sänkning och *+ för eventuell höjning
- Bolagens Marknadsvärde och Omsättning anges i miljoner enligt bolagets hemort

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Bilaga 1: Referensbolagen 76-100

Bolag	Anställda	Marknads- värde (M)	Omsättning (M)	Bransch	Land	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

- Ratingarna motsvarar Moody's (Senior Unsecured Debt) och S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit)
- Moody's term (P) betyder preliminär rating som sannolikt fastställs
- WR betyder att bolagets rating har slopats, NR betyder att bolaget inte har getts någon rating
- Tecknet – innebär att data inte var tillgänglig för en del av referensbolagen
- *- rating under observation för eventuell sänkning och *+ för eventuell höjning
- Bolagens Marknadsvärde och Omsättning anges i miljoner enligt bolagets hemort

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Bilaga 2: Analys av kredithändelser

Rating enligt Moody's
för företagen i lånet

Antalet kredithändelser per år i det globala materialet per kreditklass under perioden 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%

Siffrorna i tabellen ovan baserar sig på Moody's material om globala kredithändelser. Tabellen visar tidigare kredithändelser och den kan därför inte ses som en garanti för framtiden. Bolagen i lånet Kreditkorg Amerika 46/2022 är nordamerikanska high yield-bolag och merparten av de bolag som Moody's har klassificerat hör till kategori Ba. Lånets kritiska punkt med den preliminära räntan på 9,5 % är cirka 24,00 % då high yield-bolagens genomsnittliga kumulativa antal kredithändelser under tre år har varit cirka 10,9 % och bland bolag i kategori Ba 4,4 %.

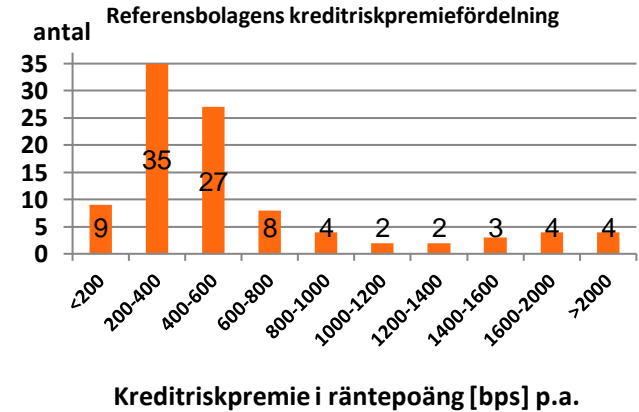
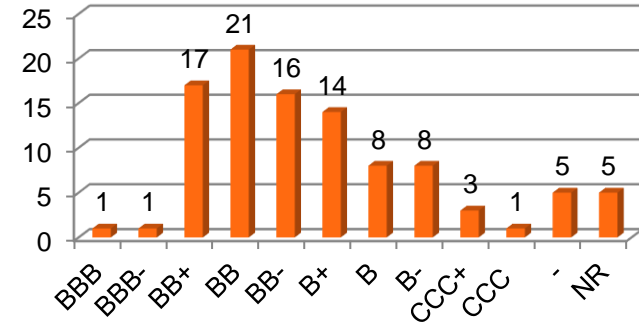
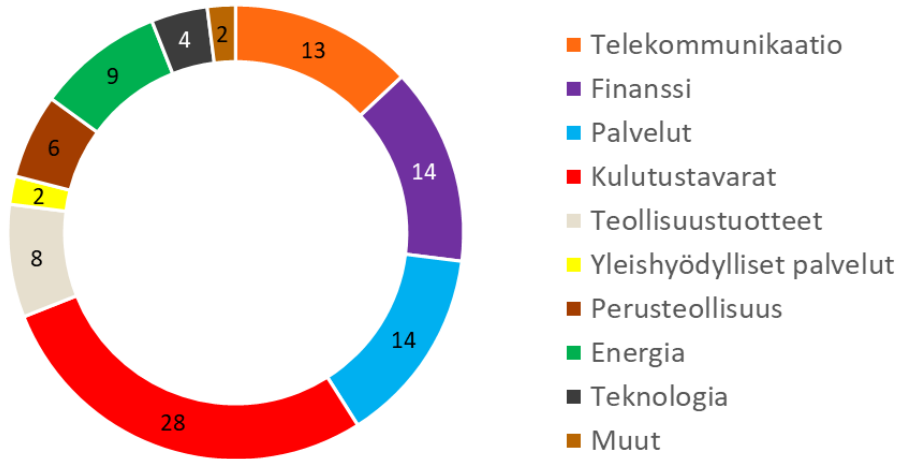
Moody's	
Aaa	0
Aa1	0
Aa2	0
Aa3	0
A1	0
A2	0
A3	0
Baa1	0
Baa2	0
Baa3	2
Ba1	8
Ba2	16
Ba3	19
B1	6
B2	9
B3	10
Caa1	7
Caa2	5
Caa3	0
Ca	2
C	1
D	0
-	7
WR	8
	100

OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Bilaga 3: Information om den underliggande tillgången

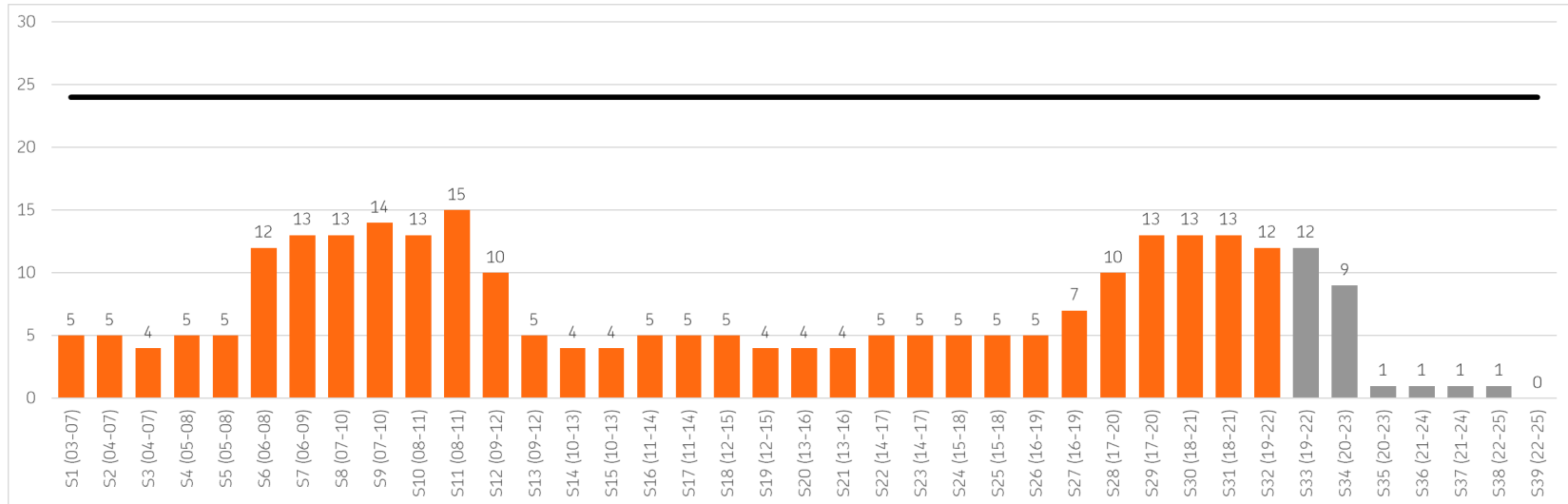
■ S&P rating 3.10.2022

Sektorijakauma



OP Kreditkorg Amerika 46/2022

Bilaga 4: Kredithändelser



I grafen presenteras det antal kredithändelser som inträffat i alla treåriga Markit CDX HY NA High Yield-serier fram till förfalldagen för respektive treåriga serie. I serierna 1-10 har de kortaste maturiteterna varit 5-åriga, men för dem har granskningen upphört efter 3 år för att historieuppgifterna ska vara jämförbara. Serie 1 grundades 21.10.2003 och dess 5-åriga serie upphörde 20.3.2009. Vid granskningen av den här serien beaktas de kredithändelser som har inträffat fram till 20.3.2007. Samma metod har upprepats för serierna 2-10. De treåriga löptiderna i serierna 1–32 har upphört och inga fler kredithändelser kan inträffa i dem. Den treåriga löptiden i serie 33 upphör 20.12.2022. Det har ingått 100 bolag i alla serier. Underliggande tillgång i det här lånet är serie 39. Handeln med den inleddes 20.9.2022 och upphör 20.12.2025. I de serier som har upphört har det inträffat i snitt 7,9 kredithändelser och som mest 15 st. Lånets kritiska punkt för att avkastningen ska vara positiv är cirka 24 kredithändelser.