

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Mainos

Nimellispääomaturvattu strukturoitu laina

Kohde-etuus:	Luottoriski-indeksiin kuuluvien viiteyhtiöiden (alustavasti 125) luottoriskit MARKIT ITRX EUROPE 12/27, sarja S38
Emissiokurssi:	Vaihtuva noin 100 % (enintään 100 %)
Kiinteä korko:	5,5 % (alustava, vähintään 4,0 %) vuodessa kunakin koronmaksupäivänä voimassa olevalle laskennalliselle pääomalle
Nimellispääomaturva:	Nimellispääoma maksetaan takaisin kokonaisuudessaan lainan eräpäivänä, liikkeeseenlaskijariski huomioiden
Merkintäaika:	24.10.2022 – 11.11.2022
Laina-aika:	16.11.2022 – 10.1.2028
Liikkeeseenlaskija:	OP Yrityspankki Oyj, Aa3 (Moody's) ja AA- (S&P)

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

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Avaintietoja

Kohde-etuus	Luottoriski-indeksiin kuuluvien viiteyhtiöiden (alustavasti 125) luottoriskit MARKIT ITRX EUROPE 12/27, sarja S38
Kiinteä Korko	5,5 % (alustava, vähintään 4,0 %) vuodessa kunakin koronmaksupäivänä voimassa olevalle laskennalliselle pääomalle
Korkojaksot	16.11.2022 - 20.12.2023 ^[1] ; 20.12.2023 - 20.12.2024 ^[2] ; 20.12.2024 - 20.12.2025 ^[3] ; 20.12.2025 - 20.12.2026 ^[4] ; 20.12.2026 - 20.12.2027 ^[5]
Koronmaksupäivät	20.12.2023, 20.12.2024, 22.12.2025, 21.12.2026 ja 10.1.2028
Luottovastuutapahtuman vaikutus ¹	Kukin luottovastuutapahtuma alentaa laskennallista pääomaa, jolle korkoa lasketaan, 1/3 (noin 33,33 %-yksikköä) Luottovastuutapahtuman tapahtuessa, laskennallinen pääoma on tapahtuman painon verran alhaisempi heti korkojakson alusta lukien.
Laskennallinen pääoma	Se osa nimellispääomasta, joka ei ole kohdannut luottovastuutapahtumaa (aluksi 100 %)
Nimellispääomaturva	Lainan nimellispääoma on turvattu. Lainaan sijoittaneelle maksetaan takaisinmaksupäivänä vähintään nimellispääoma takaisin huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski eli mahdollisilla luottovastuutapahtumilla on vaikutusta vain maksettavan koron määrään.
Emissiokurssi	Vaihtuva noin 100 % (enintään 100 %)
Velkakirjojen nimellisarvo	1 000 euroa (vähimmäismerkintä 5 000 euroa)
Lainan ISIN-koodi	FI4000533112
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	24.10.2022 - 11.11.2022
Laina-aika	16.11.2022 - 10.1.2028
Luottovastuutapahtumakausi	16.11.2022 - 20.12.2027, molemmat päivät mukaan lukien. Taannehtiva tarkastelu 60 kalenteripäivää ennen luottovastuutapahtumakauden alkua

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

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Lainan rakenne ja riskejä²

Euromääräisen sijoituksen laina-aika on noin 5 vuotta. Kohde-etuutena lainassa on 125 eurooppalaisen korkeamman luottoluokituksen (Investment Grade) yhtiön luottoriskit. Viiteyhtiöt kuuluvat MARKIT ITRX EUROPE 12/27 sarjaan S38.

Lainan vuosittain laskennalliselle pääomalle maksettava kiinteä korko on 5,5 % (alustava, vähintään 4,0 %). Yksittäisen viiteyhtiön paino on alustavasti 1/125 eli 0,8 prosenttiyksikköä. Lainan kiinnityspiste on 0,0 % ja Irtautumispiste 2,4 %, mikä tarkoittaa sitä, että kukin luottovastuutapahtuma alentaa laskennallista pääomaa 1/3 eli noin 33,33 prosenttiyksikköä. Näin ollen, jos luottovastuutapahtumia toteutuu 3 tai enemmän, on lainan laskennallinen pääoma 0 %. Tällöin myös koron maksu lakkaa.

Lainan nimellispääoma on turvattu. Lainaan sijoittaneelle maksetaan takaisinmaksupäivänä vähintään nimellispääoma takaisin huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski. Pääomaturva on voimassa ainoastaan lainan eräpäivänä eikä se anna turvaa liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyystilanteessa.

²Lainan takaisinmaksun ja tuotonmaksun rakenteen osalta sijoittajan on tutustuttava ohjelmaesitteeseen ja lainakohtaisiin ehtoihin, joista löytyy ensisijainen kuvaus lainan rakenteesta. Lisää riskeistä sivulla 9 ja 10.

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Miksi sijoittaa?

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022 on hajautettu ja kustannustehokas euromääräinen nimellispääomaturvattu sijoitus 125 (alustava) eurooppalaisen korkeamman luottoluokituksen (Investment Grade eli ns. IG-yhtiöt) yhtiön luottorisktiin. Yhtiöt toimivat useilla eri sektoreilla, mikä tuo hajautusta.

Tavoiteltava vuotuinen korko lainassa on 5,5 % (alustava, vähintään 4,0 %). Korkean tuottopotentialin taustalla on nopeasti noin 3 prosentin tasolle noussut 5 vuoden koronvaihtosopimuksen taso ja selvästi nousseet eurooppalaisten IG-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. IG-riskilisät yhdistettynä vivutettuun Tranche-rakenteeseen (0-2,4 %) tarjoaa 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. Nimellispääomaturvan ansiosta mahdolliset viiteyhtiöiden luottovastuutapahtumat vaikuttavat ainoastaan vuosittain maksettavan koron määrään, mikä tekee lainasta ainutlaatuisen.

Lainan kautta sijoittajan on mahdollista tavoitella vuotuista kassavirtaa nimellispääomaturvautusti. Aiemmissa jo erääntyneissä viisivuotuisissa Markitin iTraxx Europe –luottoriski-indekseissä (sarjat 1-27) on ollut historiassa vain yksi luottovastuutapahtuma (ranskalainen Thomson, vuonna 2009). Yleisesti ottaen luottovastuutapahtumat korkeamman luottoluokituksen yhtiöille ovat harvinaisia, kuten sivun 13 liite 2 mukaisesta taulukosta on nähtävissä.



OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Laskentaesimerkkejä

Esimerkki 1: ei luottovastuutapahtumia

Korkoperiodi		Koronmaksu	Luottovastuutahtumia yhteensä	Korko	Laskennallinen pääoma	Nimellispääoma
Alkaa	Päättyy					
16.11.2022	20.12.2023	20.12.2023	0	6.019 %	100.000 %	
20.12.2023	20.12.2024	20.12.2024	0	5.500 %	100.000 %	
20.12.2024	20.12.2025	22.12.2025	0	5.500 %	100.000 %	
20.12.2025	20.12.2026	21.12.2026	0	5.500 %	100.000 %	
20.12.2026	20.12.2027	10.1.2028	0	5.500 %	100.000 %	100.00 %
Tuotto p.a.						5.44 %

Esimerkki 2: 1 luottovastuutapahtuma

Korkoperiodi		Koronmaksu	Luottovastuutahtumia yhteensä	Korko	Laskennallinen pääoma	Nimellispääoma
Alkaa	Päättyy					
16.11.2022	20.12.2023	20.12.2023	0	6.019 %	100.000 %	
20.12.2023	20.12.2024	20.12.2024	0	5.500 %	100.000 %	
20.12.2024	20.12.2025	22.12.2025	1	3.667 %	66.667 %	
20.12.2025	20.12.2026	21.12.2026	1	3.667 %	66.667 %	
20.12.2026	20.12.2027	10.1.2028	1	3.667 %	66.667 %	100.00 %
Tuotto p.a.						4.42 %

Esimerkki 3: 3 luottovastuutapahtumaa

Korkoperiodi		Koronmaksu	Luottovastuutahtumia yhteensä	Korko	Laskennallinen pääoma	Nimellispääoma
Alkaa	Päättyy					
16.11.2022	20.12.2023	20.12.2023	0	6.019 %	100.000 %	
20.12.2023	20.12.2024	20.12.2024	1	3.667 %	66.667 %	
20.12.2024	20.12.2025	22.12.2025	2	1.833 %	33.333 %	
20.12.2025	20.12.2026	21.12.2026	3	0.000 %	0.000 %	
20.12.2026	20.12.2027	10.1.2028	3	0.000 %	0.000 %	100.00 %
Tuotto p.a.						2.31 %

Esimerkki 4: 125 luottovastuutapahtumaa 16.11.2022

Nimellispääoman takaisinmaksumäärä	100 %
Korko	0 %
Tuotto p.a.	0 %

Laskentaesimerkeissä käytetyt oletukset

Koronlaskuperuste	30/360
Kiinteä korko	5.50 %
Emissiokurssi	100 %
Kiinnityspiste	0.00 %
Irtautumispiste	2.40 %

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

Esimerkit eivät kuvasta lainan odotettua kehitystä!

Esimerkeissä on oletettu viiteyhtiöiden lukumääräksi 125.

Kiinteä korko alustava, vähintään 4,00 %.

Luottovastuutapahtumat eivät vaikuta takaisinmaksettavaan pääomaan, mutta alentavat laskennallista pääomaa 1/3 prosenttiyksiköllä per tapahtuma.

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Eurooppalaisten Investment Grade -yhtiöiden luottoriskipreemiokehitys

MARKIT ITRX EUROPE 5v generisen luottoriski-indeksin kehitys 19.10.2017 – 18.10.2022



Viereinen kuva esittää generisen 5 vuoden eurooppalaisen luottoriski-indeksin kehitystä ajanjaksolla 19.10.2017 – 18.10.2022. Kyseinen indeksi kuvaa eurooppalaisten korkeamman luottoluokituksen (Investment Grade) yhtiöiden viisivuotisten velkasitoumusten luottoriskipreemioiden keskimääräistä tasoa korkopisteinä per vuosi. Lainan kohde-etuutena olevan luottoriski-indeksin (MARKIT ITRX EUROPE 12/27, sarja S38) kaupankäynti alkoi 20.9.2022.

Indeksiin kuuluvat yritykset kuuluvat luottoluokitukseltaan Investment Grade -kategoriaan. Generisen indeksin pisteluku on vaihdellut periodilla 41 ja 140 pisteen välillä ja 18.10.2022 lukema oli noin 123 korkopistettä.

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

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

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 lainaehdoissa).

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 Yritysluotto Obligaatio 48/2022

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 125 yhtiön luottoriskit ja täten lainan koronmaksu on sidottu viiteyhtiöiden luottoriskiin. Kukin luottovastuutapahtumaan ajautunut viiteyhtiö vähentää lainan laskennallista pääomaa yhtiön painon verran eli alustavasti noin 33,33 prosenttiyksikköä. Luottoriski toteutuu, mikäli yhdenkin viiteyhtiön osalta tapahtuu ns. luottovastuutapahtuma (konkurssi, maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely, valtiollinen väliintulo). Kuhunkin viiteyhtiön kohdistuva luottovastuutapahtuma vaikuttaa koron kertymiseen siten, että kyseisen viiteyhtiön osuudelle pääomasta ei makseta korkoa lainkaan kyseiseltä korkojaksolta riippumatta siitä, missä vaiheessa korkojaksoa luottovastuutapahtuma tapahtuu. Riippuen luottovastuutapahtuman kokoneiden Viiteyhtiöiden lukumäärästä ja luottovastuutapahtumien ajankohdasta on mahdollista, ettei sijoittaja välttämättä saa sijoitukselleen minkäänlaista korkotuottoa. Luottovastuutapahtumakausi on 16.11.2022 - 20.12.2027 (molemmat päivät mukaan lukien). Luottovastuutapahtuman toteamiseksi Viiteyhtiön tilannetta voidaan tarkastella taannehtivasti 60 kalenteripäivän ajalta ennen Luottovastuutapahtumakauden alkamista kansainvälisen markkinakäytännön mukaisesti. Sijoittajan tulee huomioida myös koronlaskuperuste 30/360. Lainalle ei ole asetettu erillistä vakuutta.

Riski lainan enneaikaisesta takaisinmaksusta:

Liikkeeseenlaskijalla on yleinen oikeus maksaa laina enneaikaisesti takaisin ilman erityistä syytä, jolloin liikkeeseenlaskija maksaa takaisin sijoittajille lainan nimellisarvon kokonaisuudessaan sekä laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän markkina-arvoisen tuoton lainan päätyishetkellä, joka voi huonoimmillaan olla nolla. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina enneaikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää lainaan soveltuvan suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen 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

Jälkimarkkinariski:

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 voi vaikuttaa korko-, ja osakemarkkinoiden sekä näiden johdannaisten kehitys.

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Lainaan liittyviä riskejä ja kustannukset (2/2)

Liikkeeseenlaskijariski:

Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan. Lainalle ei ole asetettu vakuutta. 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.

OP Yrityspankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP Ryhmän keskusrahalaitos. OP Osuuskunta on OP Yrityspankki Oyj:n ainoa osakkeenomistaja. OP Yrityspankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 17.10.2022).

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiselle:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku perustuen muuttuneeseen markkinatilanteeseen, merkintäviikkkauden jäädessä alhaiseksi tai jos tapahtuu jotain sellaista, mikä liikkeeseenlaskijan harkinnan mukaan voi vaarantaa järjestelyn onnistumisen. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku, mikäli korkoa ei kyetä vahvistamaan vähintään tasolle 4,00 %. Siinä tapauksessa merkintäsumma palautetaan merkitsijälle eikä palautettavalle summalle makseta korkoa.

Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus on enintään 4,40 % prosenttia, joka vastaa noin 0,84 % prosentin vuotuista kustannusta, mikäli sijoitus pidetään eräpäivään asti, eikä lainassa ole tapahtunut ennen aikaista takaisinmaksua. Strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 11.10.2022 emissiokurssilla 100 %. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja luottoriskijohdannaisten muutoksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki liikkeeseenlaskijalle lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset. Liikkeeseenlaskija ei peri lainasta erillistä merkintäpalkkiota. Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Vastuuvaraus

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, viitatu asiakirjat, lainakohtaiset ehdot ja avaintietoasiakirja ovat saatavilla merkintäpaikasta, OP Private - palvelukonttoreista sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Lisenssisopimus

OP Yrityspankki Oyj:llä on lisenssisopimuksen mukaan oikeus käyttää MARKIT ITRX EUROPE 12/27, sarja S38 indeksiä tämän joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun yhteydessä. Lisenssisopimuksen mukaan OP Yrityspankki Oyj on velvollinen sisällyttämään seuraavan tekstin markkinointimateriaaliin: “The Markit MARKIT ITRX EUROPE 12/27, sarja S38 (the “Index”) referenced herein is the property of Markit Indices Limited (“Index Sponsor”) and has been licensed for use in connection with “OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022”. OP Corporate Bank plc acknowledges and agrees that “OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022” 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 Yritysluotto Obligaatio 48/2022”, 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 Yritysluotto Obligaatio 48/2022, 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 Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Liite 1: Viiteyhtiöt 1-60

Yhtiö	Liikevaihto (M)	5Y CDS	Toimiala	Maa	Moody's	S&P	Yhtiö	Liikevaihto (M)	5Y CDS	Toimiala	Maa	Moody's	S&P
1 Aegon NV	46 039	123	Financials	NL	A3	A-	31 Vivendi SE	9 572	135	Consumer Discretionary	FR	Baa2	NR
2 Banco Bilbao Vizcaya Argentari	31 437	156	Financials	ES	A3	A	32 Cie de Saint-Gobain	44 160	155	Industrials	FR	Baa1	BBB
3 Banco Santander SA	64 798	152	Financials	ES	(P)A2	A+	33 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	64 215	53	Consumer Discretionary	FR	A1	A+
4 Barclays PLC	27 313	143	Financials	GB	Baa2	BBB	34 Wendel SE	7 504	169	Financials	FR	-	BBB
5 BP PLC	157 739	135	Energy	GB	-	A-	35 Pernod Ricard SA	10 701	49	Consumer Staples	FR	Baa1	BBB+
6 Koninklijke Philips NV	17 156	144	Health Care	NL	Baa1	BBB+	36 Kering SA	17 645	60	Consumer Discretionary	FR	-	A
7 Repsol SA	49 745	120	Energy	ES	-	BBB	37 Publicis Groupe SA	11 738	124	Consumer Discretionary	FR	Baa2	BBB
8 Telefonica SA	39 277	142	Telecommunications	ES	Baa3	BBB-	38 Vinci SA	49 982	77	Industrials	FR	A3	A-
9 TotalEnergies SE	156 194	72	Energy	FR	A1	A+	39 Societe Generale SA	39 512	146	Financials	FR	A1	A
10 Vodafone Group PLC	45 580	110	Telecommunications	GB	Baa2	BBB	40 Sodexo SA	17 428	56	Consumer Discretionary	FR	-	BBB+
11 AstraZeneca PLC	37 417	69	Health Care	GB	A3	A-	41 Unibail-Rodamco-Westfield SE	2 062	329	Real Estate	FR	(P)Baa2	BBB+
12 BAE Systems PLC	19 521	63	Industrials	GB	Baa2	BBB+	42 Koninklijke Ahold Delhaize NV	75 601	67	Consumer Staples	NL	Baa1	BBB
13 Aviva PLC	33 038	121	Financials	GB	A2	A	43 Akzo Nobel NV	9 587	147	Basic Materials	NL	Baa1	BBB+
14 Diageo PLC	15 452	49	Consumer Staples	GB	A3	A-	44 Allianz SE	118 937	63	Financials	DE	Aa3	AA
15 HSBC Holdings PLC	62 942	128	Financials	GB	A3	A-	45 Volvo AB	372 216	99	Industrials	SE	-	A-
16 Next PLC	4 626	275	Consumer Discretionary	GB	WR	BBB	46 UniCredit SpA	22 856	231	Financials	IT	Baa1	BBB
17 Pearson PLC	3 428	98	Consumer Discretionary	GB	WR	NR	47 Credit Suisse Group AG	26 483	273	Financials	CH	Baa2	BBB
18 Prudential PLC	26 500	116	Financials	GB	A2	A	48 Mediobanca Banca di Credito Fi	2 995	219	Financials	IT	(P)Baa1	BBB
19 NatWest Group PLC	12 562	129	Financials	GB	A3	BBB	49 Bayer AG	44 081	120	Health Care	DE	Baa2	BBB
20 SSE PLC	8 608	123	Utilities	GB	Baa1	BBB+	50 Bayerische Motoren Werke AG	111 239	123	Consumer Discretionary	DE	A2	A
21 Standard Chartered PLC	18 885	129	Financials	GB	A3	BBB+	51 Commerzbank AG	11 514	193	Financials	DE	A2	BBB+
22 Tesco PLC	61 344	177	Consumer Staples	GB	Baa3	BBB-	52 Continental AG	33 765	244	Consumer Discretionary	DE	Baa2	BBB
23 Lloyds Banking Group PLC	21 399	124	Financials	GB	A3	BBB+	53 Deutsche Bank AG	33 612	232	Financials	DE	A1	A-
24 Nestle SA	87 470	46	Consumer Staples	CH	Aa3	AA-	54 BASF SE	78 598	117	Basic Materials	DE	A3	A
25 Air Liquide SA	23 335	56	Basic Materials	FR	(P)A2	A	55 Assicurazioni Generali SpA	97 074	137	Financials	IT	Baa1	NR
26 AXA SA	122 171	103	Financials	FR	A1	A+	56 Koninklijke DSM NV	9 204	59	Consumer Staples	NL	A3	A-
27 BNP Paribas SA	58 717	128	Financials	FR	Aa3	A+	57 Henkel AG & Co KGaA	0	61	Consumer Discretionary	DE	A2	A
28 Bouygues SA	37 589	85	Industrials	FR	A3	A-*	58 Heineken NV	21 941	50	Consumer Staples	NL	Baa1	BBB+
29 Danone SA	24 281	86	Consumer Staples	FR	Baa1	BBB+	59 Iberdrola SA	39 114	97	Utilities	ES	(P)Baa1	BBB+
30 Carrefour SA	75 139	141	Consumer Staples	FR	Baa1u	BBB	60 Holcim AG	26 834	194	Industrials	CH	Baa1	BBB+

- 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 yrityksestä pois, NR tarkoittaa ettei yritystä ole luottoluokiteltu
- 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 Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Liite 1: Viiteyhtiöt 61-125

Yhtiö	Liikevaihto (M)	5Y CDS	Toimiala	Maa	Moody's	S&P	Yhtiö	Liikevaihto (M)	5Y CDS	Toimiala	Maa	Moody's	S&P		
61	Swiss Reinsurance Co Ltd	43 549	101	Financials	CH	Aa3	AA-	94	ArcelorMittal SA	76 571	311	Basic Materials	LU	Baa3	BBB-
62	Siemens AG	62 265	91	Industrials	DE	-	A+	95	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg	32 148	112	Utilities	DE	(P)Baa1	A-
63	Solvay SA	11 435	135	Basic Materials	BE	Baa2	BBB	96	SES SA	1 782	221	Telecommunications	LU	Baa2	NR
64	Volkswagen AG	250 200	202	Consumer Discretionary	DE	(P)A3	BBB+	97	Fortum Oyj	112 400	141	Utilities	FI	Baa2u *-	BBB
65	E.ON SE	77 358	129	Utilities	DE	(P)Baa2	BBB	98	Mercedes-Benz Group AG	133 893	137	Consumer Discretionary	DE	A3	A-
66	ING Groep NV	27 336	104	Financials	NL	Baa1	A-	99	British American Tobacco PLC	25 684	153	Consumer Staples	GB	-	BBB+
67	HOCHTIEF AG	21 378	278	Industrials	DE	-	BBB-	100	Telekom Austria AG	4 666	63	Telecommunications	AT	Baa1	BBB+
68	Danske Bank A/S	84 822	144	Financials	DK	A3	A+	101	Veolia Environnement SA	28 508	91	Utilities	FR	Baa1	BBB
69	HeidelbergCement AG	18 720	228	Industrials	DE	(P)Baa2	BBB	102	Sanofi	39 175	59	Health Care	FR	A1	AA
70	Muenchener Rueckversicherungs-	70 245	74	Financials	DE	-	AA-	103	ELO SACA	31 088	291	-	FR	-	BBB-
71	Suedzucker AG	7 599	130	Consumer Staples	DE	-	BBB-	104	Anglo American PLC	41 554	221	Basic Materials	GB	Baa2	BBB
72	Bertelsmann SE & Co KGaA	18 696	68	Consumer Discretionary	DE	Baa2	BBB	105	Airbus SE	52 149	157	Industrials	NL	(P)A2	A
73	Cie Financiere Michelin SA	-	54	-	CH	-	A-	106	EDP Finance BV	273	145	-	NL	Baa3	BBB
74	Naturgy Energy Group SA	22 140	129	Utilities	ES	WR	BBB	107	Enel SpA	84 104	207	Utilities	IT	Baa1	BBB+
75	Intesa Sanpaolo SpA	26 770	213	Financials	IT	Baa1	BBB	108	Zurich Insurance Co Ltd	69 983	91	-	CH	A1	AA
76	Koninklijke KPN NV	5 271	100	Telecommunications	NL	Baa3	BBB	109	British Telecommunications PLC	22 905	166	-	GB	Baa2	BBB
77	Eni SpA	76 575	127	Energy	IT	Baa1	A-	110	GSK PLC	34 114	62	Health Care	GB	(P)A2	A
78	Hannover Rueck SE	26 826	74	Financials	DE	-	AA-	111	Compass Group PLC	17 908	61	Consumer Discretionary	GB	A3	A
79	STMicrolitelectronics NV	12 761	76	Technology	NL	WR	BBB	112	Credit Agricole SA	41 678	118	Financials	FR	Aa3	A+
80	Engie SA	57 866	98	Utilities	FR	Baa1	BBB+	113	ITV PLC	3 453	265	Consumer Discretionary	GB	Baa3	BBB-
81	Cooperatieve Rabobank UA	19 003	94	-	NL	Aa2	A+	114	Carlsberg Breweries AS	66 634	61	-	DK	Baa2	-
82	Sky Ltd	13 585	28	Telecommunications	GB	A3	A-	115	LANXESS AG	7 557	233	Basic Materials	DE	Baa2	BBB
83	Electricite de France SA	84 461	162	Utilities	FR	Baa1	BBB *	116	Shell PLC	261 504	80	Energy	GB	Aa2	A+
84	Orange SA	42 522	70	Telecommunications	FR	Baa1	BBB+	117	Smurfit Kappa Acquisitions ULC	-	158	-	IE	Baa3	BBB-
85	National Grid PLC	18 449	141	Utilities	GB	Baa2	BBB+	118	WPP 2005 Ltd	-	159	-	GB	WR	-
86	Deutsche Telekom AG	108 794	72	Telecommunications	DE	Baa1	BBB	119	Glencore International AG	74 819	212	-	CH	-	BBB+
87	Stora Enso Oyj	10 164	141	Basic Materials	FI	Baa3	NR	120	Louis Dreyfus Co BV	49 569	217	-	NL	-	BBB
88	Equinor ASA	88 744	58	Energy	NO	Aa2	AA-	121	CNH Industrial NV	33 428	179	Industrials	NL	Baa2	BBB
89	Telia Co AB	88 343	64	Telecommunications	SE	Baa1	BBB+	122	UBS Group AG	40 639	123	Financials	CH	Aa3u	A-
90	Imperial Brands PLC	16 562	151	Consumer Staples	GB	-	BBB	123	Stellantis NV	152 119	249	Consumer Discretionary	NL	Baa2	BBB
91	Centrica PLC	14 744	180	Utilities	GB	Baa2	BBB	124	Anheuser-Busch InBev SA/NV	54 304	93	Consumer Staples	BE	Baa1	BBB+
92	Telenor ASA	110 241	66	Telecommunications	NO	Baa1	A-	125	Unilever Finance Netherlands B	2	59	-	NL	A1	A+
93	Alstom SA	15 471	304	Industrials	FR	Baa2	NR								

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

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Liite 2: Analyysia luottovastuutapahtumista

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 taie tulevasta. Yritysluotto Obligaatio 48/2022 -lainan yhtiöt ovat eurooppalaisia Investment Grade -yhtiöitä. Historiassa globaalin aineiston IG-yhtiöistä noin 1,4 prosenttiyksikköä on kohdannut luottovastuutapahtuman 5 vuoden aikana liikkeeseenlaskusta. Tämän lainan kiinnityspiste on 0,0 % ja irtautumisaste 2,4 %. Koska lainassa on viiteyhtiöitä alustavasti 125 kappaletta, on kunkin yhtiön paino 0,8 %. Näin ollen jos kolme tai enemmän yhtiöitä kohtaa luottovastuutapahtuman, on laskennallinen pääoma, jolle korkoa lasketaan, 0 % eikä maksettavaa korkoa enää kerry.

Lainan yhtiöiden
Moody's mukaiset
luottoluokitukset

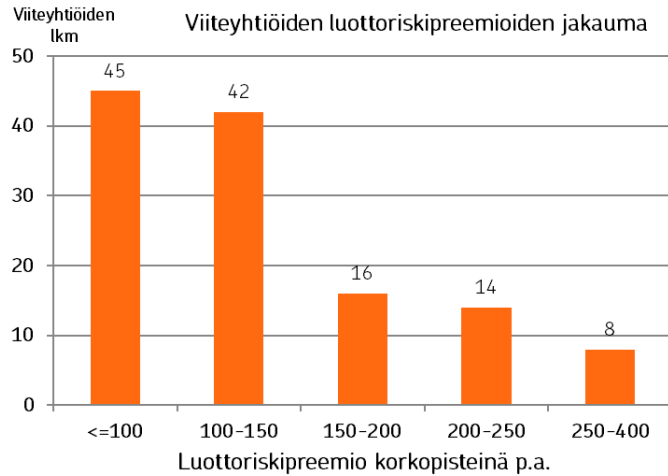
Moody's*	
Aaa	0
Aa1	0
Aa2	3
Aa3	7
A1	9
A2	10
A3	21
Baa1	31
Baa2	31
Baa3	11
Ba1	0
Ba2	0
Ba3	0
B1	0
B2	0
B3	0
Caa1	0
Caa2	0
Caa3	0
Ca	0
C	0
D	0
No Rating	2

125

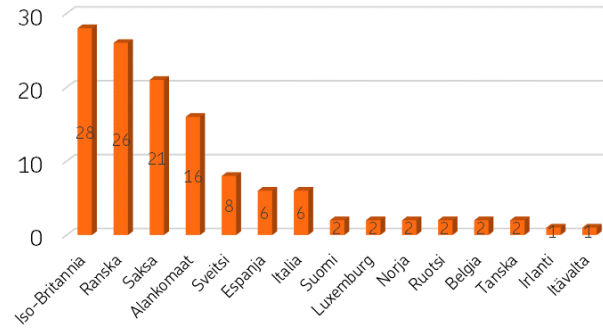
*Jos ei Moody's luottoluokitusta
käytetään S&P luottoluokitusta

OP Yritysluotto Obligaatio 48/2022

Liite 3: tietoa luottoriskijakaumasta, maajakaumasta ja yleisimmistä toimialoista



Viiteyhtiöiden maajakauma



10 yleisintä toimialaa

