



## Mainos

# OP Shell Autocall 13/2023

Nimellispääomaturvaamaton strukturoitu joukkovelkakirjalaina

- Kohde-etuutena Shell PLC:n osakkeen kurssikehitys.
- Sijoittajalle, joka uskoo Kohde-etuuden kurssin joko nousevan tai pysyvän vähintään Alkuarvon tasolla laina-aikana.
- Laina-aika 0,25-2 vuotta, ennaikaista erääntymistä ja tuoton maksua tarkastellaan neljännesvuosittain.
- Neljännesvuosittain kertyvä 4,00 %:n\* hyvitys. Maksetaan, mikäli Kohde-etuuden Referenssihintaa on vähintään Hyvitystasolla jonakin arvostuspäivänä.
- Suoja -25 %:n kurssilaskun varalle.
- Merkintäaika 02.05.2023-26.05.2023.
- Liikkeeseenlaskijana OP Yrityspankki Oyj, Aa3 (Moody's) ja AA- (S&P).

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

\* Alustava, vähintään 3,50 %

# Avaintietoja

Merkintäaika	02.05.2023–26.05.2023
Laina-aika	31.05.2023–19.06.2025 (jos laina ei eräänny ennaikaisesti)
Kohde-etuus	Shell PLC:n osakkeen kurssikehitys
Hyvitys	4,00 % (alustava, vähintään 3,50 %). Mahdollinen hyvitys muodostuu neljännesvuosittain kumulatiivisesti arvostuspäivinä. Lopulliset ehdot vahvistetaan merkintäajan päätyttyä.
Pääoman takaisinmaksu	Nimellispääoman takaisinmaksu on riippuvainen Kohde-etuuden arvonkehityksestä.
Takaisinmaksupäivä	19.06.2025, ilman ennaikaista erääntymistä.
Autocall-taso	100 %
Hyvitystaso	100 %. Hyvitys maksetaan, jos osakkeen Referenssihintaa $\geq$ Hyvitystaso.
Suojataso	75 %
Referenssihintaa	Kohde-etuuden päätösarvo suhteessa alkuarvoon arvostuspäivänä. Määrittely neljännesvuosittain: 01.09.2023, 01.12.2023, 01.03.2024, 03.06.2024, 03.09.2024, 03.12.2024, 03.03.2025 ja 02.06.2025.
Mahdolliset maksupäivät	19.09.2023, 19.12.2023, 19.03.2024, 19.06.2024, 19.09.2024, 19.12.2024, 19.03.2025 ja 19.06.2025.
Velkakirjan nimellisarvo	1 000 €
Vähimmäismerkintä	5 000 €
Emissiokurssi	Vaihtuva, noin 100 % (enintään 100 %).
Lainan ISIN-koodi	FI4000550397

## Termien määrittely

**Alkuarvo** on liikkeeseenlaskijan Kohde-etuudelle määrittämä arvo (100 %), joka perustuu Kohde-etuuden arvoon liikkeeseenlaskijan valitsemana päivänä ajanjaksolla 02.05.2023–31.05.2023.

**Referenssihintaa** määritellään Kohde-etuudelle arvostuspäivinä Alkuarvoon suhteutetun päätöskurssin perusteella.

**Autocall-taso** Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on arvostuspäivänä vähintään Autocall-tasolla (100 %), laina erääntyy ennaikaisesti ja sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä.

**Hyvitystaso** Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on arvostuspäivänä vähintään Hyvitystasolla (100 %), sijoittajalle maksetaan hyvitys sekä mahdolliset kertyneet hyvitykset.

**Suojataso** on 75 % laskettuna Alkuarvosta. Mikäli Kohde-etuuden arvonmuutos on viimeisenä arvostuspäivänä negatiivinen enintään -25 % Alkuarvosta laskettuna, sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä.

**Lainan nimellispääoma ei ole turvattu** Nimellispääoman takaisinmaksu on riippuvainen Kohde-etuuden arvonkehityksestä, sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan. Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on viimeisenä arvostuspäivänä alle Suojatason (75 %) eli laskenut enemmän kuin -25 % Alkuarvosta, sijoittajalle maksetaan Kohde-etuuden kurssilaskun mukainen nimellispääoma, mutta ei lainkaan tuottoa. Sijoittaja siis menettää nimellispääomaa samassa suhteessa kuin Kohde-etuuden kurssi on laskenut suhteessa sen Alkuarvoon.

# Sijoitusidea

## Öljymarkkinan näkymät

Uusiutuvien energialähteiden osuus globaalista energiantuotannosta on kasvanut viime vuosina vahvasti, mikä on saanut energiasektorin sijoittajat suuntaamaan katseensa uusiutuvaa energiaa tuottaviin yhtiöihin. Uusien teknologioiden sekä vuoden 2020 öljyn hintaromahduksen seurauksena öljyteollisuus vaikutti jääneen monella tapaa uusiutuvan energian varjoon. Toisaalta viimeaikaiset markkinaliikkeet ovat muistuttaneet siitä, kuinka keskeinen asema öljyllä on edelleen maailmantaloudessa. Maailma tarvitsee nykyisin ja myös tulevaisuudessa valtavia määriä öljyä. Öljyn erittäin heikko hintakehitys vuonna 2020 lisäsi öljymarkkinoiden epävarmuutta ja aiheutti yhdessä kiristyvien ilmastotavoitteiden kanssa investointien kohdentumista uusiutuviin energiamuotoihin öljyinvestointien sijaan. Vuoteen 2030 mennessä öljyn investointivajeen arvioidaan olevan peräti 600 miljardia dollaria. Investointivajeen takia öljymarkkinan tarjonta ei välttämättä pysty vastaamaan pitkällä aikavälillä kysynnän kasvuun, mikä voi tukea öljyn hintakehitystä tulevaisuudessa.

## Shellin näkymät

Shellin liikevaihto tuplaantui vuosien 2020–2022 aikana ja liikevoitto yli kahdensankertaistui 8,5 miljardista nykyiseen 62 miljardiin euroon. Analytiikot ennustavat vuoden 2022 olleen huippuvuosi ja tuloksen kääntyvän laskuun. Vuonna 2023 liikevaihdon ennustetaan laskevan noin 10 %:lla ja liikevoiton noin 30 %:lla. Liikevoiton ennustetaan supistuvan myös vuosina 2024–2026 noin 6–12 prosentin vuositahdilla. Laskevia tulosennusteita puoltaa Brent-öljyfutuuriin laskeva hintakäyrä, jonka mukaan öljyn markkinahinnassa olisi noin 13 %:n laskupaine toukokuuhun 2026 mennessä. Vaikka öljymarkkinaan liittyy epävarmuustekijöitä, on Shellin tulosnäkymät yhä valoisat, sillä öljyn hinta ja -jalostusmarginaalit ovat yhä erinomaisilla tasoilla ja yhtiön uusiutuviin energiamuotoihin tekemät yli 2 miljardin dollarin vuosittaiset investoinnit alkavat hiljalleen näkymään myös tulosrivillä. Shellin markkina-arvo on noin 190 miljardia euroa, kun pelkästään vuonna 2022 yhtiön vapaa kassavirta ylsi 41 miljardiin euroon. Yhtiön vapaan kassavirran ennustetaan pysyvän yli +25 miljardin tasoilla lähivuodet, mikä mahdollistaa avokätisen voitonjakopolitiikan ja omien osakkeiden takaisinosto-ohjelmien jatkamisen, mikä alentaa yhtiön arvostuskertoimia ja tukee osakekurssia.

## Autocall -rakenne

### Tuottoa myös paikallaan pysyvässä markkinassa

Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on arvostuspäivänä vähintään ennaikaisen erääntymisen toteuttavalla Autocall-tasolla (100 %), laina erääntyy ennaikaisesti ja sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä. Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on arvostuspäivänä vähintään Hyvitystasolla (100 %), sijoittajalle maksetaan nimellispääoman lisäksi kuluneelta sijoitusajalta kertynyt hyvitys.

### Neljännesvuosittain kertyvä Hyvitys

Hyvitys kertyy sijoitetulle nimellispääomalle neljännesvuosittain ja maksetaan edellä kuvatulla tavalla.

### Suoja kurssilaskun varalle

Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on viimeisenä arvostuspäivänä vähintään Suojatasolla (75 %), eli laskenut enintään -25 % Kohde-etuuden Alkuarvosta, sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä, mutta ei hyvitystä.

Käytetyt termit määritelty edellisellä sivulla. Tarkemmat tiedot Kohde-etuudesta, tuoton määräytymisestä ja lainan ehdoista sekä siihen liittyvistä riskeistä seuraavilla sivuilla.

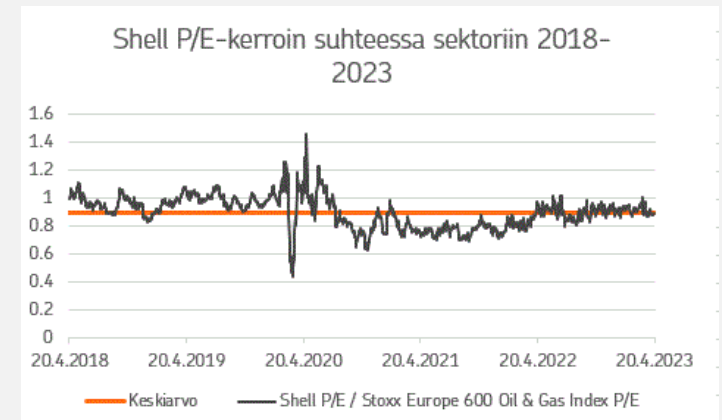
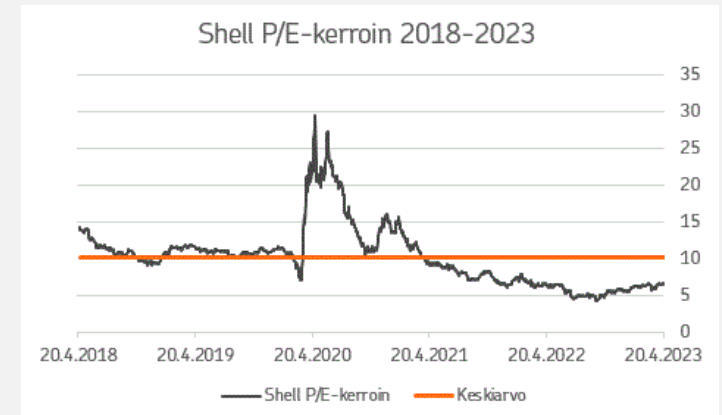
# Sijoitusidea

## Shellin osake edullisesti arvostettu

Oikealla ylhäällä on kuvattu Shellin osakkeen 12kk eteenpäin katsovaa P/E kerrointa aikavälillä 2018–2023, kuvioon on myös piirretty aikavälin keskiarvo. Kuvioista nähdään, että nykyinen P/E-kerroin on noin 6,4 ja keskiarvo noin 10,2. Nykyinen tulos pohjainen valuaatio on siis huomattavasti edullisempi kuin osakkeen viiden vuoden keskiarvo. Oikealla alla on kuvattu Shellin osakkeen 12kk eteenpäin katsovaa P/E-kerrointa suhteessa Euroopan öljy- & maakaasusektorin P/E-kertoimeen aikavälillä 2018–2023, kuvioon on piirretty myös suhdeluvun keskiarvo aikavälillä. Kuvioista havaitaan, että Shellin osakkeen tulos pohjainen nykyarvostus suhteessa sektoriin on noin 0,90 eli samalla tasolla kuin viiden vuoden keskiarvo. Bloombergin keräämän datan mukaan analyytikoiden 12kk tavoitehintakonsensus osakkeelle on 33,47 €, nousuvaraa tavoitehintaan on n. 19 %. Analyytikoiden antavat osakkeelle 19 OSTA-suositusta, 2 PIDÄ-suositusta ja 2 MYY-suositusta.

## Miksi osake on edullinen?

Vaikka Shell on investoinut viime vuosina merkittävästi pääomia puhtaan energian ja uusiutuvien polttoaineiden ratkaisuihin, mielletään yhtiö yhä perinteiseksi öljy-yhtiöksi, mikä laskee sijoittajien sallimia arvostuskertoimia yhtiölle. Sijoittajien mielissä on yhä kirkkaana öljysektorille raskas koronavuosi, jolloin öljyn hinta painui nopeasti poikkeuksellisen matalaksi, mikä puolestaan heikensi öljy-yhtiöiden tuloksia ja aiheutti syvän kuopan sektorin yhtiöiden osakekurseille. Maailmantalouden kasvukuvaan liittyy parhailaan suurta epävarmuutta ja useiden ennusteiden mukaan useat kehittyneet maat saattavat olla matkalla taantumaan, mikä voisi aiheuttaa öljyn kysynnän laskua ja öljyfutuuri hintojen laskua. Toisaalta öljynviejämaiden järjestöön (OPEC+) kuuluvat 23 maata ovat osoittaneet kevään 2023 aikana olevansa valmiita puolustamaan öljyn hintaa aiempaa aggressiivisemmin. Huhtikuun alussa OPEC+-järjestö ilmoitti yllättäen leikkaavansa päivittäistä öljyntuotantokiintiötä miljoonalla barrelilla, mikä siivitti öljyfutuuri merkittävään nousuun. Nykyiset öljyfutuuri tasot antavat Shellille hyvät lähtökohdat ylläpitää erinomaista tuloskuntoa ja jatkaa analyytikoiden tulosodotusten ylittämisen trendiään, joka on venynyt jo 5 kvartaalin pituiseksi.



Lähde: OP Yrityspankki & Bloomberg, 24.04.2023.  
Historiallinen kehitys ei ole taee tulevasta.

# Tietoa Kohde-etuudesta

## Shell on yksi maailman suurimmista energiayhtiöistä

Shell on energia- ja petrokemikaaliyhtiö, joka tuottaa, jalostaa ja markkinoi öljy- sekä maakaasupohjaisia tuotteita. Yhtiö perustettiin Hollannissa vuonna 1907, mutta 114 vuotisen historiansa aikana yhtiö on kansainvälistynyt vahvasti. Nykyään yhtiöllä on toimintaa yli 70 valtiossa ja se työllistää yli 87 000 ihmistä. Viime vuosina Shell on ryhtynyt suuntaamaan fokustaan kohti puhtaampia energialähteitä ja se pyrkii kehittämään toimintaansa kohti kestävämpiä ja ympäristöystävällisempiä ratkaisuja energian tuottamiseksi.

	SHELL PLC
Kurssi (24.04.2023)	28.055
Markkina-arvo, (Mrd)	167,72
Osinkoennuste, 2023 (%)	3,90 %
PB-luku, (liukuva 12kk)	1,11
P/E-ennuste, 2024	6,22
EV/EBITDA-ennuste, 2023	3,6
ROE-ennuste, 2023 (%)	15 %
Kurssimuutos, 6kk (%)	6 %
Kurssimuutos, 12kk (%)	13 %

## Kohde-etuuden kurssikehitys

Kurssi nyt	Ylin (12 kk)	Alin (12 kk)
28.055	29.435	22.555



Kuvaajassa Kohde-etuuden kurssikehitys edellisen viiden vuoden ajalta.

Lähteet: Bloomberg ja OP Yrityspankki 24.04.2023.  
Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta.

# Tuoton määräytyminen

Alle on taulukoitu mahdolliset lopputulemat lainan arvostuspäivinä, jolloin tarkastellaan lainan mahdollista erääntymistä sekä hyvityksen maksua.

Arvostuspäivät (1-7) - kaksi mahdollista lopputulemaa:	
Referenssihintaa $\geq$ Autocall- ja Hyvitystaso 100 %	<b>Ennenaikainen erääntyminen ja hyvityksen maksu</b> 100 % + 4,00 %* hyvitys kultakin menneeltä arvostuspäivältä
Referenssihintaa < Autocall- ja Hyvitystaso 100 %	<b>Laina-aika jatkuu - ei hyvityksen maksua</b>
Viimeinen (8.) arvostuspäivä - kolme mahdollista lopputulemaa:	
Referenssihintaa $\geq$ Hyvitystaso 100 %	<b>Erääntyminen tuotolla</b> 100 % + 8 x 4,00 %*
Suojataso 75 % $\leq$ Referenssihintaa < Hyvitystaso 100 %	<b>Erääntyminen nimellisarvoisena - ei hyvitystä</b> 100 %
Referenssihintaa < Suojataso 75 %	<b>Erääntyminen tappiollisena</b> Kohde-etuuden kurssilaskun mukainen pääoman palautus ilman hyvitystä

Referenssihintaa on kohde-etuuden päätösarvo suhteessa alkuarvoon lainan arvostuspäivänä. Referenssihintaa verrataan lainan ehtojen mukaisiin Autocall-, Hyvitys- ja Suojatasoihin.

\* Alustava, vähintään 3,50 %

## Selitykset

### Ennenaikainen erääntyminen ja hyvityksen maksu

Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on arvostuspäivänä vähintään ennenaikaisen erääntymisen toteuttavalla Autocall-tasolla, laina erääntyy ennenaikaisesti ja sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä. Jos Kohde-etuuden kurssi on arvostuspäivänä vähintään Hyvitystasolla, sijoittajalle maksetaan nimellispääoman lisäksi kuluneelta sijoitusajalta kertynyt hyvitys.

### Laina-aika jatkuu - ei hyvityksen maksua

Jos yllä kuvattu ehto ennenaikaiselle erääntymiselle ei täyty, laina-aika jatkuu ja ennenaikaista erääntymistä tarkastellaan jälleen seuraavana arvostuspäivänä.

### Erääntyminen tuotolla

Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on viimeisenä arvostuspäivänä vähintään Hyvitystasolla, sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä ja koko sijoitusajalta kertynyt hyvitys.

### Erääntyminen nimellisarvoisena - ei hyvitystä

Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on viimeisenä arvostuspäivänä alle Hyvitystason, mutta vähintään Suojatasolla, sijoittajalle maksetaan nimellispääoma täysimääräisenä, mutta ei lainkaan hyvitystä.

### Erääntyminen tappiollisena

Jos Kohde-etuuden Referenssihintaa on viimeisenä arvostuspäivänä alle Suojatason, sijoittajalle maksetaan Kohde-etuuden kurssilaskun mukainen nimellispääoma, mutta ei lainkaan hyvitystä. Sijoittaja siis menettää nimellispääomaa samassa suhteessa kuin Kohde-etuuden kurssi on laskenut suhteessa sen Alkuarvoon.

# Tuotonlaskentaesimerkkejä

Yksinkertaistettuja esimerkkejä, miten Kohde-etuuden kehitys arvostuspäivinä (2, 4, 6 & 8) vaikuttaa tuottoon tai tappioon

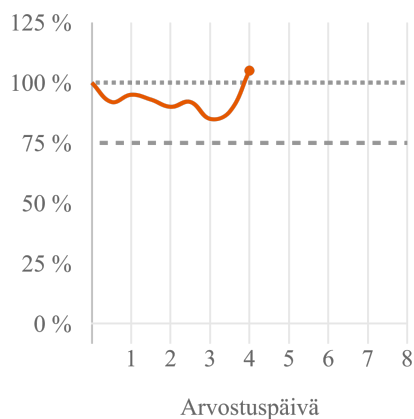
Arvostuspäivät:	01.12.2023	03.06.2024	03.12.2024	02.06.2025	Sijoittajalle maksetaan			
Maksupäivät:	19.12.2023	19.06.2024	19.12.2024	19.06.2025	Kohde-etuuden referenssihinta arvostuspäivänä	Pääoma	Hyvitys	Tuotto p.a. (vuotuinen tuotto)
Skenaario 1	90 %	105 %			100 %	16,00%	15,11 %	
Skenaario 2	90 %	80 %	90 %	100 %	100 %	32,00%	14,47 %	
Skenaario 3	75 %	55 %	65 %	75 %	100 %	0 %	0,00 %	
Skenaario 4	80 %	65 %	50 %	35 %	35 %	0 %	-40,01 %	
Skenaario 5	80 %	60 %	30 %	0 %	0 %	0 %	-100 %	

Esimerkeissä on käytetty lainan alustavia ehtoja. Verovaikutuksia ei ole otettu huomioon. Esimerkit eivät kuvasta lainan odotettua kehitystä. Tuotto p.a. (ts. vuotuinen tuotto) on laskettu erääntymispäivän mukaan. Lainan avaintietoasiakirjan tuottonäkymien laskennassa on puolestaan käytetty lainan vähimmäisehtoja, minkä takia asiakirjojen esimerkit voivat poiketa toisistaan.

# Tuotonlaskentaesimerkkejä

## Esimerkki 1

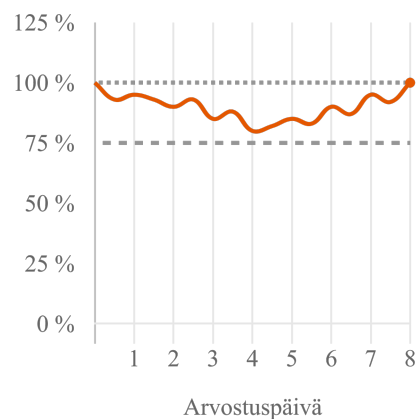
Ennenaikainen erääntyminen ja hyvityksen maksu



Esimerkissä 1 Kohde-etuus on arvostuspäivinä 1- 3 alle Autocall-tason ja päätty 4. arvostuspäivänä vähintään Autocall- ja Hyvitystasolle (100 %). Laina erääntyy ennenaikaisesti nimellispääomaansa ja sijoittajalle maksetaan ehtojen mukainen hyvitys.

## Esimerkki 2

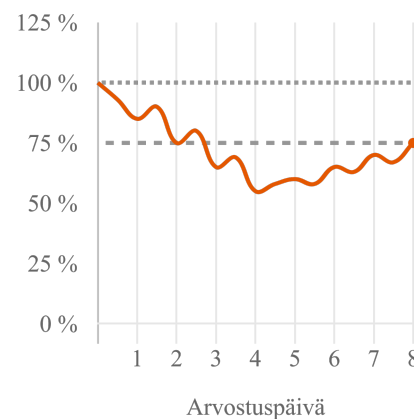
Erääntyminen tuotolla



Esimerkissä 2 Kohde-etuus on arvostuspäivinä 1-7 alle Autocall-tason ja päätty viimeisenä ( 8.) arvostuspäivänä vähintään Hyvitystasolle (100 %). Laina erääntyy nimellispääomaansa ja sijoittajalle maksetaan ehtojen mukainen hyvitys.

## Esimerkki 3

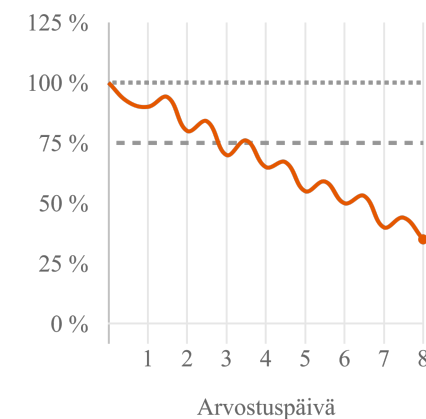
Erääntyminen nimellisarvoisena



Esimerkissä 3 Kohde-etuus on arvostuspäivinä 1-7 alle Autocall-tason ja päätty viimeisenä ( 8.) arvostuspäivänä alle Hyvitystason (100 %), mutta vähintään Suojatasolle (75 %). Laina erääntyy nimellispääomaansa, mutta sijoittajalle ei makseta lainkaan hyvitystä.

## Esimerkki 4

Erääntyminen tappiollisena



Esimerkissä 4 Kohde-etuus on arvostuspäivinä 1-7 alle Autocall-tason ja päätty viimeisenä ( 8.) arvostuspäivänä alle Suojatason (75 %). Laina erääntyy tappiollisena Kohde-etuuden negatiivisen arvonkehityksen mukaisesti eikä sijoittajalle makseta lainkaan hyvitystä.

Laskentaesimerkit eivät kuvasta lainan odotettua kehitystä.



# Lainaan liittyviä riskejä

Alla on kuvattu lyhyesti lainaan liittyvät keskeisimmät riskit. Sijoittajan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua huolellisesti myös OP Yrityspankin laatimiin lainaehtoihin, avaintietoasiakirjaan ja ohjelmaesitteeseen varmistuakseen siitä, että hän ymmärtää lainan ominaisuudet ja riskit.

## Tuottoon ja pääomaan liittyvät riskit

Lainan mahdolliseen tuottoon ja pääoman palautukseen sekä ennaikaiseen takaisinmaksuun vaikuttaa Kohde-etuuden arvonkehitys. Mikäli Kohde-etuuden Referenssihintana on viimeisenä arvostuspäivänä alle lainan ehtojen mukaisen Suojatason (75 %) Alkuarvosta laskettuna, eikä laina ole eräännytynyt ennaikaisesti, sijoittajalle palautetaan vain vastaava osuus nimellispääomasta (Referenssihintana / Alkuarvo \* nimellispääoma). Lainan nimellispääoman palautus on tällöin 0:n ja 75 % välillä.

## Liikkeeseenlaskijariski

Lainaan liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä eli siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan. Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman ja mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain. Lainalle ei ole vakuutta. Lainaan liittyy myös riski siitä, että liikkeeseenlaskijan vakavien taloudellisten vaikeuksien johdosta kriisinratkaisuviranomainen käyttää oikeuttaan 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, jonka kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus 24.04.2023 on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), joka vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

## Jälkimarkkinariski

OP Yrityspankki Oyj pyrkii antamaan ostohintaa arvo-osuuksille lainan juoksuaikana, muttei takaa jälkimarkkinoita. On mahdollista, ettei lainalle muodostu jatkuvaa päivittäistä jälkimarkkinaa. Mikäli sijoittaja haluaa myydä sijoituksensa ennen takaisinmaksupäivää, voi lainan 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.

## Ennaikaisen takaisinmaksun riski

Lainan rakenteesta johtuen Kohde-etuuden arvonkehitys voi johtaa Lainan ennaikaiseen takaisinmaksuun, jolloin sijoittajalle maksetaan siihen asti kertyneet tuotot ja nimellisarvo kokonaisuudessaan. Sijoittaja ei saa enää tuottoja alkuperäisen laina-ajan loppuun asti. Lainaehdojen mukaisen ennaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön johdosta maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Liikkeeseenlaskijalla on myös oikeus maksaa laina ennaikaisesti takaisin ilman erityistä syytä. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennaikaisesti takaisin, mikäli lainan Kohde-etuuteen kohdistuu lainaehdojen mukainen mukauttamistoimenpide, ja kohde-etuuden korvaaminen tai laskennan korjaus johtaisivat kohtuuttomaan lopputulokseen. Tällöin liikkeeseenlaskija maksaa markkinahinnan perusteella arvo-osuuden omistajille takaisin määrän, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

## Peruutusoikeyteen liittyvä riski

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku perustuen muuttuneeseen markkinatilanteeseen, merkintävilkkauden jäädessä alhaiseksi tai jos tapahtuu jotain sellaista, mikä liikkeeseenlaskijan harkinnan mukaan voi vaarantaa järjestelyyn onnistumisen. Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku, mikäli hyvitysprosenttia ei kyetä vahvistamaan vähintään ennalta ilmoitetulle minimitasolle. Tällöin merkintäsumma palautetaan merkitsijälle eikä palautettavalle summalle makseta korkoa.

# Asiakirjat ja vastuuvarama

Lainan markkinointimateriaalin laskentaesimerkeissä käytetään alustavia ehtoja. Lainan avaintietoasiakirjan tuottonäkymien laskennassa on puolestaan käytetty lainan vähimmäisehtoja. Tämän takia asiakirjojen 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 Yrityspankki Oyj:n 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 Oyj ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman OP Yrityspankki Oyj:n 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 Yrityspankki Oyj:n 21.4.2023 julkaisemaan joukkovelkakirjaohjelmaesitteeseen, lainakohtaisiin ehtoihin 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, viitatus asiakirjat, lainakohtaiset ehdot ja avaintietoasiakirja ovat saatavilla merkintäpaikasta, OP Private -konttoreista sekä osoitteessa [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat).

## Strukturointikustannus

Enintään 2,50 %, joka vastaa noin 1,21 %:n vuotuista kustannusta, mikäli sijoitus pidetään eräpäivään asti, eikä lainassa tapahdu ennaikaista takaisinmaksua. Sisältyy emissiokurssiin eikä vähennetä eräpäivänä maksettavasta ehdollisesti kertyvästä tuotosta. Strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 18.04.2023 emissiokurssilla 100,00 %

## Verotus

Laina on korkotulon lähdeverolain mukainen joukkovelkakirjalaina. Lainasta maksettava mahdollinen tuotto on Suomessa asuvalle luonnolliselle henkilölle tai kotimaiselle kuolinpesälle korkotulon lähdeveron alaista. Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/-tappio on pääomatuloverotuksen alaista.

## Vakuus

Lainalla ei ole vakuutta, joten lainan nimellispääoman palautukseen ja hyvityksen maksuun liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvystä.

## Lainaa ei listata

OP Yrityspankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Mikäli sijoittaja haluaa myydä lainan ennen laina-ajan päättymistä, lainan arvo voi olla yli tai alle nimellisarvon.

## Vastuullisuusperiaatteet

Tuotteessa noudatetaan OP Varainhoito Oy:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita poissulkulistan osalta. Poissulkeminen perustuu tyypillisesti kansainvälisten normien tai OECD:n ohjeiden vastaiseen toimintaan, tietyn tyyppisten aseiden valmistamiseen tai hiiliriskiin. Voit tutustua poissulkulistaan täältä. (<https://www.op.fi/op-ryhma/vastuullisuus/vastuullisuus-liiketoiminnassa/sijoittaminen>)