



MAINOS

OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023

Liikkeeseenlaskija:	OP Yrityspankki Oyj
Kohde-etuus:	Eurooppalaiseen luottoriski-indeksiin (Markit iTraxx Europe 06/28, sarja S39) kuuluvien yhtiöiden luottoriskit
Myyntiaika:	2.5.2023 – 26.5.2023
Laina-aika:	Noin 5 vuotta (1.6.2023 – 10.7.2028)
Kertatuottokerroin:	35 % (alustava, vähintään 25 %)
Merkintähinta:	100 %
Minimimerkintä:	100 euroa
ISIN:	FI4000552567
Merkintäpaikat:	Osuuspankit ja OP Yrityspankki Oyj

OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 -laina on sijoituskohde (jäljempänä laina), joka on liitettävissä osuuspankeissa ainoastaan OP-Henkivakuutuksen myöntämiin puhtaasti sijoitussidonnaisiin (vakuutuksissa ei ole käytettävissä laskuperustekorko-osaa) vakuutuksiin, jotka erääntyvät aikaisintaan 31.7.2028. Sijoituskohde ei ole kuitenkaan liitettävissä seuraaviin vakuutuksiin: OP-Tulevaisuus sijoitusvakuutus, Yksilöllinen sijoitussopimus, Yksilöllinen sijoitusvakuutus, Yrityksen yksilöllinen sijoitussopimus sekä Instituution yksilöllinen sijoitussopimus.

Vakuutuksenottaja ei omista OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 -lainaosuutta, vaan lainan omistajana toimii OP-Henkivakuutus Oyj. Laina on sijoitussidonnaisen sijoitusvakuutuksen sijoituskohde, johon sovelletaan vakuutusehtojen sijoituskohteen sijoitussidonnaisuutta koskevia sääntöjä. Vakuutusyhtiö ei takaa lainaan sijoitettua pääomaa eikä mahdollista tuottoa. Vakuutuksenottajalla on riski sijoituskohteen arvonmuutoksista ml. liikkeeseenlaskijaan kohdistuvat riskit.

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

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 -lainasta ja ymmärtääkseen täysin lainan sijoittamista koskevaan päätökseen liittyvät mahdolliset riskit ja edut, mahdollisen sijoittajan tulee perehtyä huolellisesti lainakohtaisiin ehtoihin sekä Finanssivalvonnan OP Yrityspankin 21.4.2023 julkaisemaan joukko-velkakirjaohjelmaesitteeseen 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 merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.



OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023

OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 on noin viisivuotinen nimellispääomaturvattu sijoitus 125 yhtiön luottoriskiin. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kertatuottokerroin, jonka suuruus riippuu viiteyhtiöiden kohtaamien luottovastuutapahtumien määrästä luottovastuutapahtumakautena. Luottovastuutapahtumilla ei ole vaikutusta sijoittajalle takaisinmaksettavaan nimellispääomaan. Hyvin hajautettu sijoitus toteutetaan käyttämällä kohde-etuutena Markit iTraxx Europe 06/28, sarja S39 -luottoriski-indeksiä, jossa on mukana korkeamman luottoluokituksen eli Investment Grade -luokituksen viiteyhtiöitä.

Vakuutuksenottajalle maksetaan laina-ajan lopussa 35 % (alustava, vähintään 25 %) kertatuotto lainan laskennalliselle pääomalle. Laskennallinen pääoma vastaa lainan nimellispääomaa, mikäli yksikään luottoriski-indeksiin sisältyvästä 125 viiteyhtiöstä ei kohdata luottovastuutapahtumaa. Jos luottoriski-indeksiin sisältyvä viiteyhtiö kohtaa luottovastuutapahtuman, pienentää se lainan laskennallista pääomaa ja siten myös sijoituksen tuottoa. 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 sijoittaja ei myöskään saavuta tuottoa. Lainalla on pääomaturva, eli lainaan sijoittaneelle maksetaan takaisinmaksupäivänä nimellispääoma kokonaisuudessaan, huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski. Luottovastuutapahtumalla tarkoitetaan yhtiön konkurssia, maksuhäiriöitä, velkojen uudelleenjärjestelyä tai valtiollista väliintuloa.

Sijoitus on joukkovelkakirjamuotoinen ja sen liikkeeseenlaskija on OP Yrityspankki Oyj.

Miksi sijoittaa OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023-lainaan?

OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 on hajautettu ja kustannustehokas euromääräinen sijoitus 125 eurooppalaisen yhtiön luottoriskiin, jonka tuottopotentiaalin mahdollistavat euroalueella kohonneet luottoriskipreemiot. Tämän lainan kohde-etuusindeksissä mukana olevat viiteyhtiöt ovat luottoluokitukseltaan korkeamman luokan eli niin sanotun Investment Grade (IG) -luokituksen yhtiöitä. IG-luokituksen luottoriski-indeksit eivät ole viime vuosien nollakorkoympäristössä tarjonneet sijoittajille juurikaan tuottopotentiaalia, mutta nykyisessä markkinatilanteessa myös korkeamman luottoluokituksen lainat tarjoavat sijoittajille mahdollisuuden houkuttelevan korkeaan kertatuottokertoimeen. Eurooppalainen IG-luottoriski-indeksi on mielenkiintoinen sijoituskohde, erityisesti historiaan peilattuna, sillä historiassa 5-vuoden Markit iTraxx Europe -luottoriski-indeksissä on toteutunut vain yksi luottovastuutapahtuma. Historia ei kuitenkaan ole tae tulevasta. Kohde-etuusindeksissä mukana olevat yhtiöt ovat suuria ja tunnettuja yhtiöitä, jotka operoivat useilla eri toimialoilla ja useassa eri maassa, mutta yhtiöiden kotipaikka on Euroopassa. Yhtiöiden monipuolinen jakautuminen eri toimialojen ja markkina-alueiden välille tuo indeksiin tärkeää hajautusta. Laina tarjoaa hajautushyötyä verrattuna muihin omaisuusluokkiin kuten osakkeisiin, sillä lainan kohde-etuutena on yhtiöiden luottoriski, eikä tuotto siten perustu yhtiöiden osakekurssin kehitykseen.

Laina maksaa korkean 35 % (alustava, vähintään 25 %) kertatuottokertoimen laskennalliselle pääomalle laina-ajan lopussa. Lainasta on mahdollista saada tuottoa, vaikka luottovastuutapahtumia tapahtuisikin. 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 kertatuottokerroin on 0 %. Mahdolliset luottovastuutapahtumat eivät kuitenkaan pienennä lainan nimellispääomaa, joka maksetaan sijoittajalle takaisin laina-ajan lopussa, liikkeeseenlaskijariski huomioiden.

Laina on kustannustehokas tapa sijoittaa hajautetusti korkeamman Investment Grade -luottoluokituksen luottoriskimarkkinoille ja tarjoaa hyvän hajautusmahdollisuuden sijoitussalkulle, jonka kehitys on sidoksissa kohde-etuutena olevien viiteyhtiöiden tuloksentekoon, sillä tämän lainan positiivisen kehityksen vaatimuksena on, että luottovastuutapahtumien määrä viiteyhtiöiden keskuudessa pysyy alle kolmen. Luottovastuutapahtumalla tarkoitetaan viiteyhtiölle luottovastuutapahtumakauden aikana tapahtunutta konkurssia, maksuhäiriöitä, velkojen uudelleen järjestelyä (esim. erääntyneitä korkoja, lainapääomia tai lainasuoritusten lykkäyksiä on yhteismäärältään vähintään kymmenen miljoonan Yhdysvaltain dollarin arvosta) tai valtiollista väliintuloa, jossa valtion taholta kohdistuu yrityksen velkojen uudelleenjärjestelyä.

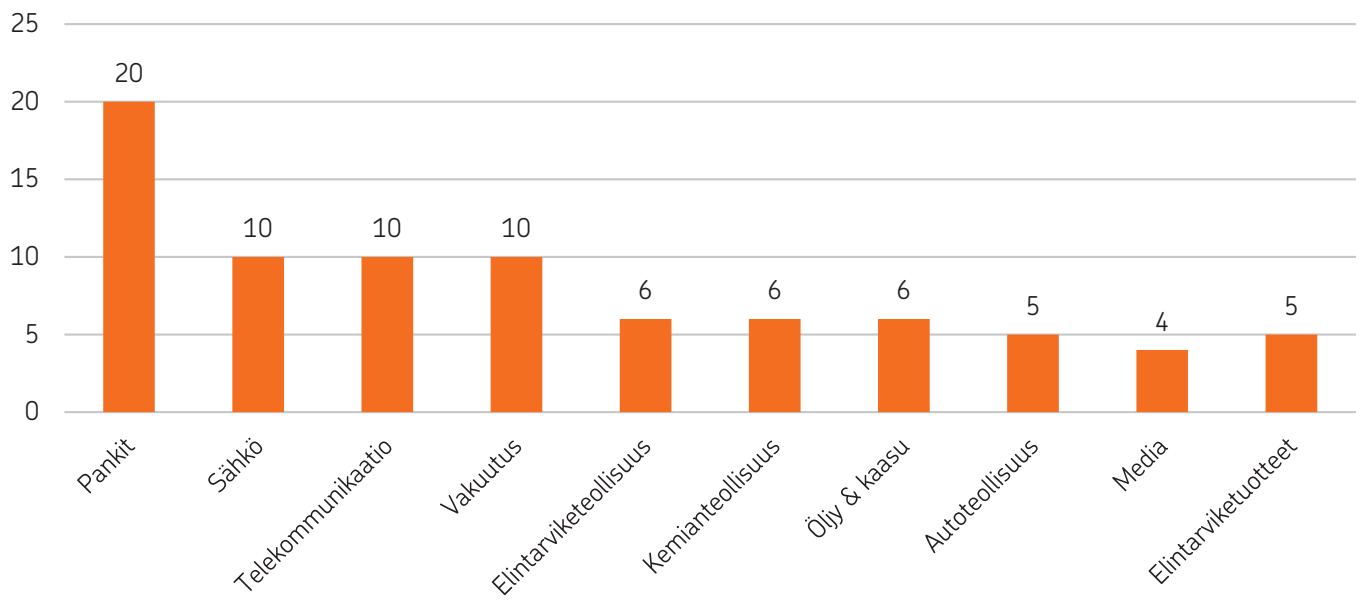
Kohde-etuutena luottoriski-indeksi:

Markit iTraxx Europe 06/28, sarja S39

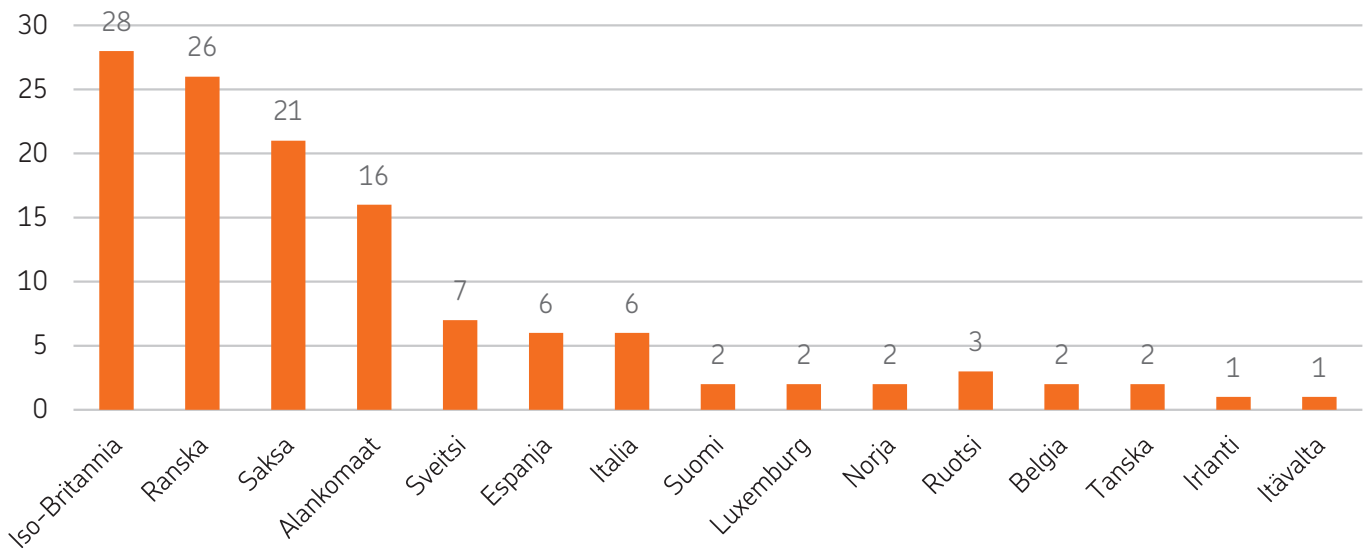
Lainan kohde-etuutena on Markitin julkaisema luottoriski-indeksi, joka koostuu 125 eurooppalaisen viiteyhtiön luottoriskistä. Indeksien viiteyhtiöt edustavat laajasti eri toimialoja. Yksi indeksivalintojen kriteereistä on, että yhtiöiden ensisijainen kotipaikka sijaitsee Euroopassa. Luottoriski-indeksi tarjoaa tehokkaan hajautuksen eurooppalaisiin luottoriskimarkkinoihin. Indeksien kuuluvien yhtiöiden luottoluokitukset edustavat korkeampaa luottoluokituskantaa, eli ne luokitellaan Investment Grade -kategoriaan. Indeksistä julkaistaan uusi sarja puolen vuoden välein. Lista viiteyhtiöistä löytyy materiaalin lopusta.

Indeksien viiteyhtiöiden toimiala- ja maajakaumat

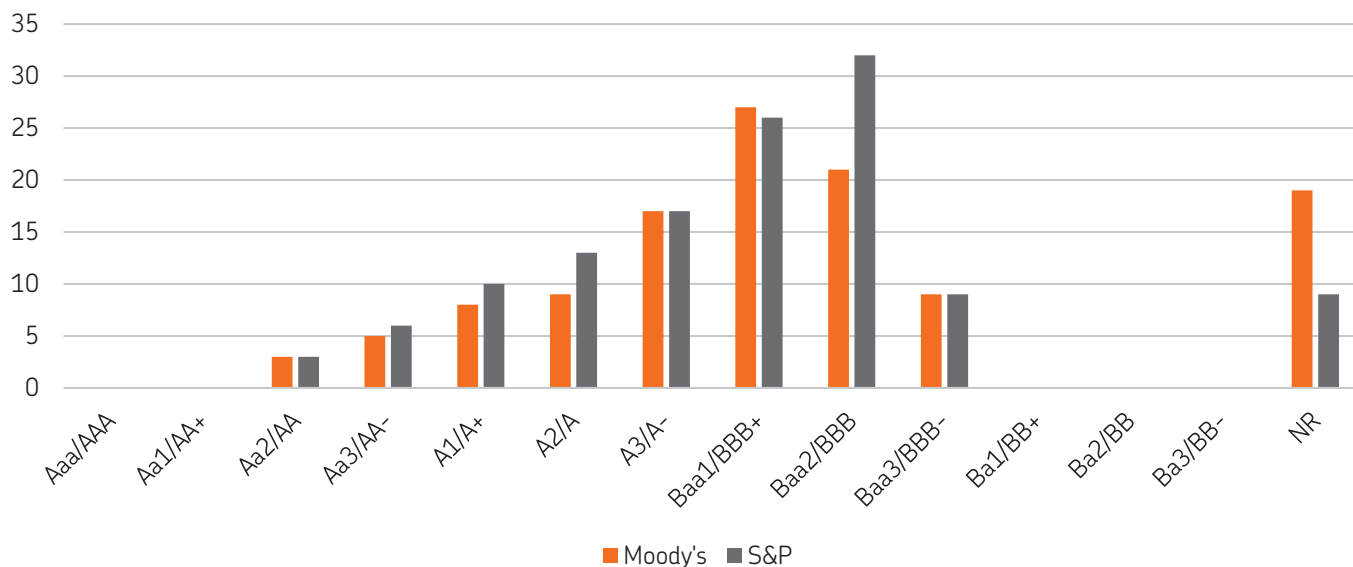
10 yleisintä toimialaa



Viiteyhtiöiden maajakauma



Viiteyhtiöiden luottoluokitusten jakauma



Luottoluokitukset vastaavat Moody's (Long Term Rating) ja S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit) luottoluokituksia. NR tarkoittaa, ettei yritystä ole luokiteltu.

Lähteet: Bloomberg ja OP Yrityspankki Oyj 24.4.2023
Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta.

Luottoluokitukset

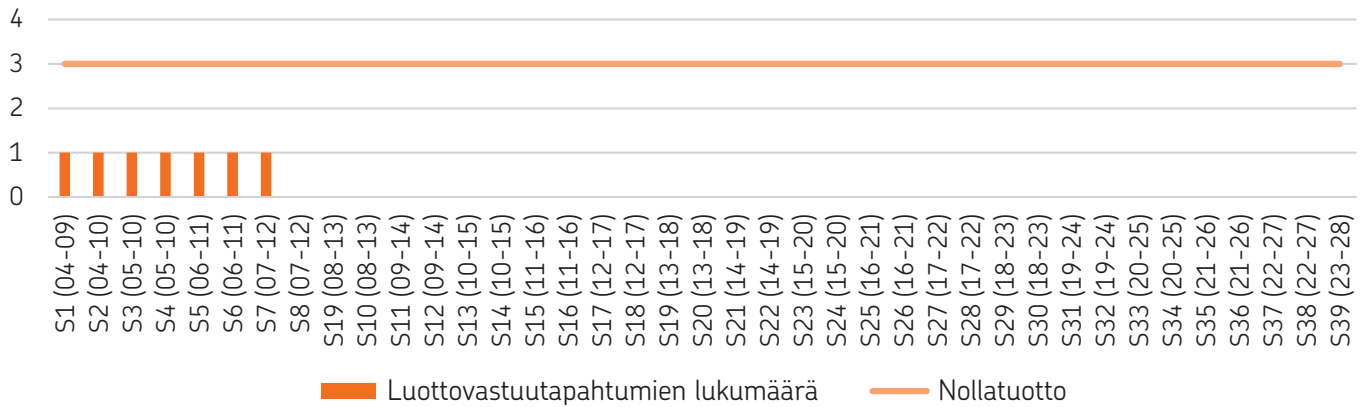
Liikkeeseenlaskijan ja viiteyhtiöiden luottokelpoisuutta voidaan arvioida luottoluokituksella. Mitä parempi yrityksen luottoluokitus on, sitä suuremmalla todennäköisyydellä se selviää taloudellisista velvoitteistaan. Maailman kolme suurinta luottoluokitustajaa, jotka luokittelevat muun muassa valtioita, yrityksiä ja kuntia ovat Standards & Poor's, Moody's ja Fitch.

	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		

Markit iTraxx Europe sarjojen 1-39 luottovastuutapahtumien määrä

Alla olevassa kuvaajassa on esitetty 5 vuoden Markit iTraxx Europe -sarjojen 1-38 toteutuneet luottovastuutapahtumat. Indeksistä on julkaistu uusi sarja aina noin puolen vuoden välein. Markit iTraxx Europe -luottoriski-indeksiin on kuulunut 125 yritystä. Markit iTraxx Europe sarjoista sarjat 1-28 ovat jo erääntyneet. Historiassa näissä luottoriski-indekseissä on toteutunut vain yksi luottovastuutapahtuma, joka tapahtui vuonna 2009. Sarjan 7 jälkeen luottoriski-indeksin sarjoissa ei ole toteutunut lainkaan luottovastuutapahtumia. Historia ei kuitenkaan ole tae tulevasta. Kuvaajassa näkyvä "nollatuotto" tarkoittaa luottovastuutapahtumien määrää, jolla OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 -lainan tuotto jäisi nolnaan.

Markit iTraxx Europe -luottoriski-indeksin sarjojen 1-39 luottovastuutapahtumien määrä



Lähde: Bloomberg 24.4.2023. Taulukot eivät kuvasta lainan odotettua kehitystä luottovastuutapahtumien osalta. Laskelmissa ei ole otettu huomioon verovaikutuksia eikä vakuutuksen kuluja.

Vakuutuksenottajalle maksettavan mahdollisen tuoton laskeminen:

OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 -lainan tuotto muodostuu laskennalliselle pääomalle maksettavasta kertatuottokertoimesta. Laskennallinen pääoma on se osa nimellispääomasta, josta on vähennetty mahdolliset luottovastuutapahtuman kohdanneet osuudet. Lainan laskennalliselle pääomalle maksettava kertatuottokerroin on 35 % (alustava, vähintään 25 %). 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 sijoittaja ei myöskään saavuta tuottoa. Mahdollinen kertatuottokerroin maksetaan lainaan sijoittaneelle lainan takaisinmaksupäivänä (tai Lainaehtojen mukaisena Lopullisena Takaisinmaksupäivänä). Lainalla on pääomaturva, eli lainaan sijoittaneelle maksetaan takaisinmaksupäivänä nimellispääoma kokonaisuudessaan, huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski.

Esimerkkejä luottovastuutapahtumien vaikutuksesta kokonaistuottoon

Alla olevassa taulukossa on havainnollistettu mahdollisten luottovastuutapahtumien vaikutusta erilaisissa tilanteissa todelliseen vuosituottoon ja pääomaan OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 -lainan mukaisilla ehdoilla. Esimerkeissä sijoituksen nimellismäärä on 10 000 euroa. Esimerkit on laskettu alustavalla kertatuottokertoimella 35 % (vähintään 25 %). Kyse on esimerkeistä, eivätkä ne kuvaa odotettua kehitystä. Esimerkeissä ei ole otettu huomioon verovaikutuksia eikä vakuutuksen kuluja.

Skenaariot	Kuvaus	Korkojen yhteissumma	Pääoman takaisinmaksu	Yhteensä	Todellinen vuosikorko
Skenaario 1	Ei luottovastuutapahtumia	3 500,00 €	10 000,00 €	13 500,00 €	6,051 %
Skenaario 2	1 luottovastuutapahtuma	2 333,33 €	10 000,00 €	12 333,33 €	4,191 %
Skenaario 3	2 luottovastuutapahtumaa	1 166,67 €	10 000,00 €	11 166,67 €	2,184 %
Skenaario 4	3 luottovastuutapahtumaa	0,00 €	10 000,00 €	10 000,00 €	0,000 %

Sijoitukseen liittyviä riskejä

Vakuutuksenottaja ei omista arvo-osuutta OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 -lainasta, vaan lainan omistajana toimii vakuutusyhtiö. Laina on sijoitussidonnaisen sijoitusvakuutuksen sijoituskohde, johon sovelletaan vakuutusehtojen sijoituskohteen sijoitussidonnaisuutta koskevia sääntöjä.

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:

Markkinariski

Jos joukkolaina pidetään takaisinmaksupäivään (10.7.2028) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle eräpäivänä vähintään lainan nimellisarvon huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski. Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä on esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan arvoa. Vastaavasti yleisen korkotason lasku puolestaan voi nostaa lainan arvoa. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti, on lainan efektiivinen vuotuinen tuotto vähintään 0,00 %. Tässä lainassa sijoittajalle maksetaan takaisinmaksupäivänä nimellispääoma sekä mahdollinen kertatuottokerroin, huomioiden kuitenkin liikkeeseenlaskijariski. Pääoma-

turva ei tarjoa kuitenkaan suojaa inflaatiota vastaan. On mahdollista, että inflaation nousun myötä sijoittajalle takaisinmaksettavan pääoman reaalin arvo muodostuu pienemmäksi kuin Lainan pääoman nimellisarvo. Lisäksi sijoittajan on huomioitava, että inflaation ollessa korkeampi kuin Lainasta maksettava tuotto, voi Lainan reaalin tuotto jäädä negatiiviseksi, vaikka nimellistuotto olisikin positiivinen.

Riski luottovastuutapahtumasta

Yrityskorkolainan tuottoon ja pääoman takaisinmaksuun vaikuttaa kertatuottokertoimen lisäksi se, tapahtuuko yhdelle tai useammalle viiteyhtiölle luottovastuutapahtuma luottovastuutapahtumakauden (01.06.2023 – 20.06.2028) aikana.

Luottovastuutapahtuman toteamiseksi viiteyhtiön tilannetta voidaan tarkastella taannehtivasti 60 kalenteripäivän ajalta ennen Luottovastuutapahtumakauden alkamista kansainvälisen markkinakäytännön mukaisesti.

Luottovastuutapahtumalla tarkoitetaan viiteyhtiölle luottovastuutapahtumakauden aikana tapahtunutta konkurssia, maksuhäiriötä (esim. yritys laiminlyö yhteismäärältään erääntyneitä maksuja vähintään miljoonan Yhdysvaltain dollarin arvosta), velkojen uudelleen järjestelyä (esim. erääntyneitä korkoja, lainapääomia tai lainasuoritusten lykkäyksiä on yhteismäärältään vähintään kymmenen miljoonan Yhdysvaltain dollarin arvosta) tai valtiollista väliintuloa, jossa valtion taholta kohdistuu yrityksen velkojen uudelleenjärjestelyä. Tarkemmat määrittelyt luottovastuutapahtumista löytyvät ohjelmaesitteestä.

Kuhunkin viiteyhtiöön kohdistuva luottovastuutapahtuma vaikuttaa kertatuottokertoimen maksamiseen siten, että kukin viiteyhtiön luottovastuutapahtuma pienentää laskennallista pääomaa 1/3 eli noin 33,33 %. Eikä tälle osuudelle makseta kertatuottokerrointa lainkaan. Mahdollisen tuoton menettä kokonaan, jos kolmella tai useammalla viiteyhtiöllä on luottovastuutapahtuma luottovastuutapahtumakauden aikana.

Jälkimarkkinariski

Lainaa ei listata pörssiin. OP Yrityspankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa, muttei takaa jälkimarkkinoita. Mikäli vakuutuskenottaja haluaa luopua lainasta vakuutuksen sijoituskohteena ennen lainan takaisinmaksupäivää, hänellä on esimerkiksi yleiseen markkinakehitykseen ja kohde-etuuden markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta jälkimarkkinahinta voi olla yli tai alle lainaosuuden nimellisarvon (100 euroa/osuus). Myös tilanteessa, jossa vakuutus erääntyy tai vakuutettu kuolee ennen lainan takaisinmaksupäivää, korvauksen määrä perustuu tällöin jälkimarkkinahintaan. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan arvoa. Vastaavasti yleisen korkotason lasku puolestaan voi nostaa lainan arvoa. Lisäksi lainan tuottoon vaikuttaa aina myös kohde-etuuden kehitys.

Riski lainan ennaikaisesta takaisinmaksusta

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennaikaisesti takaisin ilman erityistä syytä, jolloin liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle takaisin laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän lainan päättämishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennaikaisesti 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. Lisäksi lainaan voidaan soveltaa erityistä ennaikaista takaisinmaksua, mikäli kohde-etuutena oleva luottoriski-indeksi lakkautetaan, luottoriski-indeksin arvoa korjataan tai luottoriski-indeksin julkaisemisessa tapahtuu häiriö ja kohde-etuuden korvaaminen tai laskennan korjaus johtaisivat kohtuuttomaan lopputulokseen.

Edellä mainituissa takaisinmaksutilanteissa lainaan sidottu vakuutussäästö siirretään vakuutusyhtiön toimesta vakuutuksessa käytävissä olevaan mahdollisimman vähäriskiseen sijoitussidonnaiseen sijoituskohteeseen.

Liikkeeseenlaskijariski

Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan. Lainalle ei ole asetettu vakuutta. Vakuutuskenottaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain.

Lainaan liittyy riski, että liikkeeseenlaskijan vakavien taloudellisten vaikeuksien johdosta kriisintarkaisuviranomaisella on oikeus puuttua liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien lainojen ehtoihin vakuutuskenottajan asemaan vaikuttavalla tavalla ja soveltaa liikkeeseenlaskijaan laissa määritellyjä kriisintarkaisuvälineitä, 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 24.4.2023).

Markit iTraxx Europe Series 39 -viiteyhtiöt

Alle on listattu kohde-etuusindeksissä mukana olevat viiteyhtiöt, niiden toimiala, kotimaa sekä luottoluokitukset.

	Yhtiö	Toimiala	Maa	Moody's	S&P
1	Aegon NV	Vakuutus	Alankomaat	A3 *-	BBB+
2	Air Liquide SA	Kemianteollisuus	Ranska	(P)A2	A
3	Airbus SE	Ilmailuteknologia	Alankomaat	(P)A2	A
4	Akzo Nobel NV	Kemianteollisuus	Alankomaat	Baa2	BBB
5	Allianz SE	Vakuutus	Saksa	Aa3	AA
6	Alstom SA	Teollisuus	Ranska	Baa2	NR
7	Anglo American PLC	Kaivosteollisuus	Iso-Britannia	Baa2	BBB+
8	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Elintarviketuotteet	Belgia	A3	A-
9	ArcelorMittal SA	Terästeollisuus	Luxemburg	Baa3	BBB-
10	Assicurazioni Generali SpA	Vakuutus	Italia	Baa1	NR
11	AstraZeneca PLC	Lääketeollisuus	Iso-Britannia	A3	A
12	Aviva PLC	Vakuutus	Iso-Britannia	A2	A
13	AXA SA	Vakuutus	Ranska	A1	A+
14	BAE Systems PLC	Ilmailuteknologia	Iso-Britannia	Baa2	BBB+
15	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	Pankit	Espanja	A3	A
16	Banco Santander SA	Pankit	Espanja	(P)A2	A+
17	Barclays PLC	Pankit	Iso-Britannia	Baa1	BBB
18	BASF SE	Kemianteollisuus	Saksa	A3	A
19	Bayer AG	Lääketeollisuus	Saksa	Baa2	BBB
20	Bayerische Motoren Werke AG	Autoteollisuus	Saksa	A2	A
21	Bertelsmann SE & Co KGaA	Media	Saksa	Baa2	BBB
22	BNP Paribas SA	Pankit	Ranska	Aa3	A+
23	Bouygues SA	Rakennus & Suunnittelu	Ranska	A3	A-
24	BP PLC	Öljy & kaasuu	Iso-Britannia	-	A-
25	British American Tobacco PLC	Maatalous	Iso-Britannia	-	BBB+
26	British Telecommunications PLC	Telekommunikaatio	Iso-Britannia	Baa2	BBB
27	Carlsberg Breweries AS	Elintarviketuotteet	Tanska	Baa2	-
28	Carrefour SA	Elintarviketeollisuus	Ranska	Baa1u	BBB
29	Centrica PLC	Kaasu	Iso-Britannia	Baa2	BBB
30	Cie de Saint-Gobain	Rakennustarvikkeet	Ranska	Baa1	BBB
31	CNH Industrial NV	Konepaja	Alankomaat	Baa2	BBB
32	Commerzbank AG	Pankit	Saksa	A2	A-
33	Compass Group PLC	Elintarviketalvelut	Iso-Britannia	A3	A
34	Continental AG	Autoteollisuus	Saksa	Baa2	BBB
35	Cooperatieve Rabobank UA	Pankit	Alankomaat	Aa2	A+
36	Credit Agricole SA	Pankit	Ranska	Aa3	A+
37	Credit Suisse Group AG	Pankit	Sveitsi	Baa2 *+	BBB- *+
38	Danone SA	Elintarviketeollisuus	Ranska	Baa1	BBB+
39	Danske Bank A/S	Pankit	Tanska	A3	A+
40	Deutsche Bank AG	Pankit	Saksa	A1	A-
41	Deutsche Telekom AG	Telekommunikaatio	Saksa	Baa1	BBB
42	Diageo PLC	Elintarviketuotteet	Iso-Britannia	A3	A-
43	E.ON SE	Sähkö	Saksa	(P)Baa2	BBB
44	EDP Finance BV	Sähkö	Alankomaat	Baa3	BBB
45	Electricite de France SA	Sähkö	Ranska	Baa1	BBB
46	Electrolux AB	Kodinkoneet	Ruotsi	WR	BBB+
47	ELO SACA	Elintarviketeollisuus	Ranska	-	BBB-
48	EnBW Energie Baden-Wuerttember	Sähkö	Saksa	(P)Baa1	A-

Yhtiö	Toimiala	Maa	Moody's	S&P
49 Enel SpA	Sähkö	Italia	Baa1	BBB+
50 Engie SA	Sähkö	Ranska	Baa1	BBB+
51 Eni SpA	Öljy & kaasu	Italia	Baa1	A-
52 Equinor ASA	Öljy & kaasu	Norja	Aa2	AA-
53 Fortum Oyj	Sähkö	Suomi	Baa2u	BBB
54 Glencore International AG	Kaivosteollisuus	Sveitsi	-	BBB+
55 GSK PLC	Lääketeollisuus	Iso-Britannia	(P)A2	A
56 Hannover Rueck SE	Vakuutus	Saksa	-	AA-
57 HeidelbergCement AG	Rakennustarvikkeet	Saksa	(P)Baa2	BBB
58 Heineken NV	Elintarviketuotteet	Alankomaat	A3	BBB+
59 Henkel AG & Co KGaA	Kotitaloustuotteet	Saksa	A2	A
60 HOCHTIEF AG	Rakennus & Suunnittelu	Saksa	-	BBB-
61 Holcim AG	Rakennustarvikkeet	Sveitsi	Baa1	BBB+
62 HSBC Holdings PLC	Pankit	Iso-Britannia	A3	A-
63 Iberdrola SA	Sähkö	Espanja	(P)Baa1	BBB+
64 Imperial Brands PLC	Maatalous	Iso-Britannia	-	BBB
65 ING Groep NV	Pankit	Alankomaat	Baa1	A-
66 Intesa Sanpaolo SpA	Pankit	Italia	Baa1	BBB
67 ITV PLC	Media	Iso-Britannia	Baa3	BBB-
68 Kering SA	Muoti	Ranska	-	A
69 Koninklijke Ahold Delhaize NV	Elintarviketeollisuus	Alankomaat	Baa1	BBB+
70 Koninklijke DSM NV	Kemianteollisuus	Alankomaat	A3	A-
71 Koninklijke KPN NV	Telekommunikaatio	Alankomaat	Baa3	BBB
72 Koninklijke Philips NV	Terveystuotteet	Alankomaat	Baa1	BBB+
73 LANXESS AG	Kemianteollisuus	Saksa	Baa2	NR
74 Lloyds Banking Group PLC	Pankit	Iso-Britannia	A3	BBB+
75 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Muoti	Ranska	A1	AA-
76 Mediobanca Banca di Credito Fi	Pankit	Italia	(P)Baa1	BBB
77 Mercedes-Benz Group AG	Autoteollisuus	Saksa	A2	A-
78 Muenchener Rueckversicherungs-	Vakuutus	Saksa	-	AA-
79 National Grid PLC	Sähkö	Iso-Britannia	Baa2	BBB+
80 Naturgy Energy Group SA	Kaasu	Espanja	WR	BBB
81 NatWest Group PLC	Pankit	Iso-Britannia	A3	BBB+
82 Nestle SA	Elintarviketeollisuus	Sveitsi	Aa3	AA-
83 Next PLC	Vähittäiskauppa	Iso-Britannia	WR	BBB
84 Orange SA	Telekommunikaatio	Ranska	Baa1	BBB+
85 Pearson PLC	Media	Iso-Britannia	WR	NR
86 Pernod Ricard SA	Elintarviketuotteet	Ranska	Baa1	BBB+
87 PostNL NV	Kuljetus & Huolinta	Alankomaat	WR	BBB
88 Prudential PLC	Vakuutus	Iso-Britannia	A2	A
89 Publicis Groupe SA	Mainosala	Ranska	Baa2	BBB
90 Repsol SA	Öljy & kaasu	Espanja	-	BBB+
91 Sanofi	Lääketeollisuus	Ranska	A1	AA
92 SES SA	Telekommunikaatio	Luxemburg	Baa3	NR
93 Shell PLC	Öljy & kaasu	Iso-Britannia	Aa2	A+
94 Siemens AG	Teollisuus	Saksa	-	A+
95 Smurfit Kappa Acquisitions ULC	Pakkausmateriaalit	Irlanti	Baa3	BBB-
96 Societe Generale SA	Pankit	Ranska	A1	A
97 Sodexo SA	Elintarviketalous	Ranska	-	BBB+
98 Solvay SA	Kemianteollisuus	Belgia	Baa2	BBB
99 SSE PLC	Sähkö	Iso-Britannia	Baa1	BBB+

	Yhtiö	Toimiala	Maa	Moody's	S&P
100	Standard Chartered PLC	Pankit	Iso-Britannia	A3	BBB+
101	Stellantis NV	Autoteollisuus	Alankomaat	Baa2	BBB
102	STMicroelectronics NV	Puolijohdeteollisuus	Alankomaat	WR	BBB
103	Stora Enso Oyj	Pakkausmateriaalit	Suomi	Baa3	NR
104	Suedzucker AG	Maatalous	Saksa	-	BBB-
105	Swiss Reinsurance Co Ltd	Vakuutus	Sveitsi	Aa3	AA-
106	Telefonica SA	Telekommunikaatio	Espanja	Baa3	BBB-
107	Telekom Austria AG	Telekommunikaatio	Itävalta	Baa1	A-
108	Telenor ASA	Telekommunikaatio	Norja	Baa1	A-
109	Telia Co AB	Telekommunikaatio	Ruotsi	Baa1	BBB+
110	Tesco PLC	Elintarviketeollisuus	Iso-Britannia	Baa3	BBB-
111	TotalEnergies SE	Öljy & kaasu	Ranska	A1	A+
112	UBS Group AG	Pankit	Sveitsi	A3u	A-
113	Unibail-Rodamco-Westfield SE	Kiinteistösjointus	Ranska	(P)Baa2	BBB+
114	UniCredit SpA	Pankit	Italia	Baa1	BBB
115	Unilever Finance Netherlands B	Kosmetiikka	Alankomaat	A1	A+
116	United Utilities PLC	Vesipalvelut	Iso-Britannia	Baa1	BBB
117	Veolia Environnement SA	Vesipalvelut	Ranska	Baa1	BBB
118	Vinci SA	Rakennus & Suunnittelu	Ranska	A3	A-
119	Vivendi SE	Media	Ranska	Baa2	NR
120	Vodafone Group PLC	Telekommunikaatio	Iso-Britannia	Baa2	BBB
121	Volkswagen AG	Autoteollisuus	Saksa	(P)A3	BBB+
122	Volvo AB	Autoteollisuus	Ruotsi	-	A-
123	Wendel SE	Sijoitusyhtiö	Ranska	Baa2	BBB
124	WPP 2005 Ltd	Mainosala	Iso-Britannia	WR	-
125	Zurich Insurance Co Ltd	Vakuutus	Sveitsi	A1	AA

- Luottoluokitukset vastaavat Moody's (Long Term Rating) ja S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit) luottoluokituksia
- Lähde: Bloomberg 24.4.2023

OP Yrityspankki Oyj:llä on lisenssisopimuksen mukaan oikeus käyttää MARKIT ITRX EUROPE, sarja S39 -indeksiä tämän joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskun yhteydessä. Lisenssisopimuksen mukaan OP Yrityspankki Oyj on velvollinen sisällyttämään seuraavan tekstin Lainakohtaisiin ehtoihin:

The Markit iTraxx Europe S39 (the "Index") referenced herein is the property of Markit Indices Limited ("Index Sponsor") and has been licensed for use in connection with "OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023". OP Corporate Bank plc acknowledges and agrees that "OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023" 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 Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023", 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 Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023", 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 Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

OP Yrityspankki Oyj

Myyntiaika:

02.05.2023 – 26.5.2023

Kertatuottokerroin:

Alustavasti 35 % (vähintään 25 %)

Lainan nimi:

OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023

Liikkeeseenlaskupäivä:

01.06.2023

Takaisinmaksumäärä:

Lainasta maksetaan takaisinmaksupäivänä lainan jäljellä oleva laskennallinen pääoma sekä mahdollinen kertatuottokerroin laskennalliselle pääomalle.

Kohde-etuus:

Markit iTraxx Europe Series 38 -luottoriski-indeksi

Takaisinmaksupäivä:

10.07.2028 tai Lopullinen Takaisinmaksupäivä

Luottovastuutapahtumakausi:

01.06.2023 – 20.06.2028 (voidaan tarkastella 60 päivää takautuvasti)

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Emissiokurssi:

100 %

Noteeraus:

Lainaa ei listata.

Lainaosuuden nimellisarvo:

100

Vakuus:

Ei vakuutta

Jälkimarkkinakaupankäynti:

OP Osuuskunnan jäsenosuuspankeissa ja OP Yrityspankissa otetaan vastaan lainaa koskevia osto- ja myyntitarjouksia. OP Yrityspankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Lainan jälkimarkkina-arvoon voi vaikuttaa kohde-etuuden kehitykseen liittyvän markkinariskin lisäksi likviditeetti-, korko-, valuutta- ja luottoriski.

Strukturointikustannus:

Strukturointikustannus on enintään 5,44 % prosenttia, joka vastaa noin 1,04 % prosentin vuotuista kustannusta, mikäli sijoitus pidetään eräpäivään asti, eikä lainassa ole tapahtunut ennenaikaista takaisinmaksua. Strukturointikustannuksen suuruus perustuu sille oletukselle, että lainan emissiokurssi on 100 %. Kustannus sisältyy merkintähintaan, eli sitä ei vähennetä eräpäivänä maksettavasta tuotosta taikka eräpäivänä palautettavasta takaisinmaksettavasta määrästä. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti ja se perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannais-sijoitusten arvoille arvostuspäivänä 17.04.2023.

Strukturointikustannus sisältää kaikki liikkeeseenlaskijalle lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali ja markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset. Liikkeeseenlaskija ei peri lainasta erillistä merkintäpalkkiota. Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumisel:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle 3.000.000 euron.

Lisäksi liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku, mikäli kertatuottokerrointa ei kyetä vahvistamaan vähintään tasolle 25 %. Siinä tapauksessa merkintäsumma palautetaan merkitsijalle eikä palautettavalle summalle makseta korkoa.

VASTUUVARAUMA

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 kehoitukseksi 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. Mikäli esimerkeissä on käytetty historiallisia markkina-arvoja, markkina-arvot on määritetty käyttäen hyväksi julkisesti luotettavina pidetyistä lähteistä saatua tietoa ja OP Yrityspankki on antanut ne vilpittömässä mielessä sen näkemyksen mukaan, joka OP Yrityspankilla on markkina-arvosta arvostushetkellä. 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.

RISKILUOKITUS: KESKIMÄÄRÄINEN RISKI. Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa nimellispääoman palautus riippuu markkinoiden kehityksestä kuten esim. viiteyhtiöiden osakkeiden markkina-arvon kehityksestä tai viiteyhtiöiden luottovastuutapahtumien lukumäärästä sekä liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä. Mahdollinen nimellispääoman palautus ei kata ylikurssia eikä sijoittajan maksamia palkkioita ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Riskiluokitus ei poista sijoittajan velvollisuutta perehtyä huolellisesti tähän markkinointiesitteeseen, tuotekohtaisiin ehtoihin ja ohjelmaesitteeseen ja niissä mainittuihin riskeihin.

OP Säästöobligaatio Yritysluotto Kertyvä XXIV/2023 -lainan liittäminen OP-Henkivakuutus Oy:n myöntämään sijoitussidonnaisen vakuutuksen sijoituskohteeksi:

- Laina on liitettävissä ainoastaan OP-Henkivakuutuksen myöntämiin puhtaasti sijoitussidonnaisiin (vakuutuksissa ei ole käytettävissä laskuperustekor-ko-osaa) vakuutuksiin, jotka erääntyvät aikaisintaan 31.7.2028. Laina ei ole kuitenkaan liitettävissä seuraaviin vakuutuksiin: OP-Tulevaisuus sijoitusvakuutus, Yksilöllinen sijoitusvakuutus, Yksilöllinen sijoitussopimus, Instituution yksilöllinen sijoitussopimus sekä Yrityksen yksilöllinen sijoitussopimus.
- Laina on vaihdettavissa vakuutuksessa käytettävissä oleviin toisiin sijoituskohteisiin jälkimarkkinahintaan lainan juoksuajana. Lainaan kohdistettua säästön määrää ei voi lisätä merkintäajan päätyttyä.
- Laina on sijoitussidonnaisen sijoitusvakuutuksen sijoituskohteeksi, johon sovelletaan vakuutusehtojen sijoituskohteen sijoitussidonnaisuutta koskevia sääntöjä. Vakuutusyhtiö ei takaa lainaan sijoitettua pääomaa eikä mahdollista tuottoa. Myöskään sijoitusvakuutukselle tai sen vakuutussäästölle ei anneta pääomaturvaa.
- Myyntiaikana lainan voi liittää vakuutukseen nimellisarvolla 100 %. Vakuutuksenottaja saa lainan takaisinmaksupäivänä 10.7.2028 lainaehojen mukaisen takaisinmaksettavan määrän (katso myös liikkeeseenlaskijariski).
- Jos ennen lainan takaisinmaksupäivää 10.7.2028 lainaan sijoitettuja vakuutussäästöjä takaisinostetaan vakuutuksesta tai siirretään muihin vakuutuksessa käytettävissä oleviin sijoituskohteisiin, toimeksiannot toteutetaan OP Yrityspankki Oyj:n noteeraamalla jälkimarkkinahinnalla. Jos vakuutus erään-tyy tai vakuutettu kuolee ennen lainan takaisinmaksupäivää, säästön edunsaajalle maksettavan vakuutussäästön tai kuolintapauskorvauksen edun-saajalle maksettavan kuolintapauskorvauksen määrä perustuu näissäkin tilanteissa lainan jälkimarkkinahintaan. Jälkimarkkinahinta voi olla yli tai alle nimellisarvon, eli vakuutuksenottaja ei välttämättä saa sijoittamaansa pääomaa täysimääräisesti takaisin, eikä edunsaajille maksettavat suoritukset välttämättä vastaa vakuutukseen sijoitettua pääomaa.
- Yksityishenkilön kapitalisaatiosopimuksen omistajan kuollessa vakuutus siirtyy hänen kuolinpesänsä omistukseen.
- Lainan arvosta vähennetään lisäksi vakuutuksen kulut vakuutusehtojen mukaisesti.
- Vakuutusyhtiöllä on oikeus rajoittaa sijoituksia lainaan vakuutusehtojen mukaisesti.
- Lainaan sidotut vakuutussäästöt siirretään lainan takaisinmaksupäivää seuraavana pankkipäivänä vakuutuksessa käytettävissä olevaan mahdollisim-man vähäriskiseen sijoituskohteeseen.
- Vakuutuksenottajalla, vakuutetulla tai edunsaajilla ei ole omistusoikeutta vakuutuksen sijoituskohteena olevaan lainaan. Vakuutusyhtiö omistaa lainan.
- Mikäli liikkeeseenlaskija lainaehojen perusteella peruuttaa lainan liikkeeseenlaskun tai maksaa lainan ennakkaisesti takaisin, vakuutusyhtiö siir-tää lainaan sidotut vakuutussäästöt vakuutuksessa käytettävissä olevaan mahdollisimman vähäriskiseen sijoituskohteeseen ja ilmoittaa asiasta vakuutuksenottajalle. Liikkeeseenlaskijan maksaessa lainaehojen perusteella lainan ennakkaisesti takaisin, vakuutuksenottajalle maksetaan lainan päättyminenhetkellä oleva markkina-arvo, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Edellä mainituissa tilanteissa peritään vakuutuksen kulut vakuu-tusehtojen mukaisesti.
- Lainan myyntiajan päätyttyä lainaan ei voi enää kohdistaa uusia vakuutusmaksuja. Mikäli vakuutuksen sijoitussuunnitelmassa on lainaan kohdistet-tavia maksuja, laina tullaan vaihtamaan vakuutusyhtiön toimesta vakuutuksessa käytettävissä olevaan mahdollisimman vähäriskiseen sijoituskohtee-seen.
- Emission järjestäjä ja/tai liikkeeseenlaskija maksaa vakuutusyhtiölle myynti- ja merkintäpaikkana toimimisesta palkkion. Palkkio perustuu välitettyyn määrään. Vakuutusyhtiö maksaa palkkiosta prosentuaalisen osan asiamiehelle.