

# SEB Pohjois-Amerikka Yrityslaina Kuponki

Globaali kasvu on ollut ripeää ja laaja-alaista, 2018 kasvuennusteita on korjattu edelleen ylös, vaikka 2017 talouskasvu on jo yllättänyt huomattavan positiivisesti. Rahapolitiikka jatkuu keveänä, vaikka tukitoimia supistetaan. Riskit talouskasvun selvästi hidastumisesta ovat vähäiset.

Yhdysvaltain talouden luottamus on varsin korkealla tasolla. Inflaatio on yhä maltillista, mutta lähestyy kuitenkin maan keskuspankin (FED) tavoitetasoa. Veronkevennykset astuvat voimaan 2018, kun yritysvero lasketaan 21 prosenttiin. Yritysten tulos paranee veron alentuessa ja investointien houkuttelevuus lisääntyy. Yksityinen kulutus lisääntyy käytettävissä olevien tulojen kasvaessa. Verouudistus hyödyttää enemmän suurituloisia, siten yksityisen kulutuksen lisäys voi jäädä maltilliseksi. USA:n talouskasvuennusteita korjattaneen jonkin verran (0,2-0,6 %) ylöspäin. Talouskasvun ja kulutuskäynnän voimistuessa inflaatioennusteet saattavat kohota ja Yhdysvaltain keskuspankki voi nopeuttaa tukitoimien purkamista. Korkotaso nousee ja dollarilla on vahvistuspaineita.

Eri omaisuusluokkien hinnoittelu ja hunt-for-yield ovat johtaneet siihen, että lähes kaikkien omaisuusluokkien hinnoittelu on varsin kireää. Vaikka vuoden 2018 tuottoennusteet ovat kautta linja pääasiassa vielä kohtuullisia, keskuspankkien vähitellen kiristyttyä

rahapolitiikka ja korkeat arvostustasot luovat epävarmuutta omaisuusluokkien tuotoille hieman pidemmällä aikavälillä.

Yrityslainapuolella luottovastuu-tapahtumien määrä on pysynyt varsin matalalla tasolla ja riskisät ovat kaventuneet. Perinteisen High Yield -omaisuusluokan tuotto-odotus on Euroopassa hyvin matala, mutta Yhdysvalloissa tarjoaa kuitenkin vielä kohtuullisen tuottopotentialin.

Luottoriskilaina SEB Pohjois-Amerikka Yrityslaina Kuponki tarjoaa sijoittajille houkuttelevan tuottotason, joka perustuu 100\*\*\* pohjoisamerikkalaisen yhtiön luottoriskin hinnoitteluun. Sijoitus ei ole pääomaturvattu vaan sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman ja tuoton osittain tai kokonaan. Ensimmäiset 20 yhtiössä tapahtuvaa luottovastuutapahtumaa eivät vähennä palautettavaa eikä tuotonlaskennassa käytettävää pääomaa. Kukin seuraava 15 luottovastuutapahtumaa pienentävät palautettavaa ja vuosittaisen tuoton laskennassa käytettävää pääomaa n. 6.67 prosenttiyksikköä.

## SEB Pohjois-Amerikka Yrityslaina Kuponki

- Noin viisivuotinen pääomaturvaamaton luottoriskilaina
- Tuotteen tuotto perustuu 100 pohjoisamerikkalaisen yhtiön säilymiseen maksukykyisenä\*
- Vuosittain maksettava korko on alustavasti 3,50 % jäljellä olevalle pääomalle\*\*
- Merkintäaika 2.2 -2.3.2018

\* Tutustu luottovastuutapahtumiin sivulla 4  
\*\* Vuosittaista korkoa ei voida vahvistaa



**RISKILUOKITUS**  
KESKIMÄÄRÄINEN RISKI.  
Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa nimellispääoman palautus riippuu markkinoiden kehityksestä kuten esim. viiteyhtiöiden osakkeiden markkina-arvon kehityksestä tai viiteyhtiöiden luottovastuutapahtumien lukumäärästä sekä liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyä. 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 markkinointiesiteeseen, tuoteehtoihin ja mahdolliseen ohjelmaesitteeseen ja niissä mainittuihin riskeihin. Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n Internet -sivuilta [www.sijoitustuotteet.fi](http://www.sijoitustuotteet.fi).

### Tuoton ja erääntymisarvon laskenta

SEB Pohjois-Amerikka Yrityslaina Kuponki on sidottu 100 pohjoisamerikkalaisen yhtiön luottoriskisiin Markit CDX North America High Yield -indeksin sarjan 29 kautta. Lista indeksiin kuuluvista yhtiöstä on sivulla 6-7. Indeksien yhtiöt ovat luottoluokituksestaan High Yield -tasoa, joten yhtiöihin liittyy keskimääräistä suurempi riski. On täysin mahdollista, että luottovastuuajana yhdessä tai useammassa kohdeyhtiössä toteutuu luottovastuutapahtuma.

Sijoittajalle maksettavaan erääntymisarvoon sekä laskennassa käytettävään nimellisarvoon vaikuttavat indeksiin kuuluvien kohdeyhtiöiden kohtaamat luottovastuutapahtumat. Luottovastuutapahtumalla tarkoitetaan tilannetta, jossa

liikkeeseenlaskijan arvion mukaan on kyse kohdeyhtiön vakavasta maksuhäiriöstä tai konkurssista. Tarkempi kuvaus luottovastuutapahtumista on sivulla 4, ohjelmaesitteessä ja lainakohtaisissa ehdoissa. Sijoitukselle maksettavan korkotuoton suuruus ja pääoman palautus riippuvat mahdollisten luottovastuutapahtumien määrästä kohdeindeksiin kuuluvissa viiteyhtiöissä. Sijoittaja saa koko laina-ajalta kiinteän 3,5 %\* vuosituoton ja sijoituksen pääoma maksetaan eräpäivänä kokonaisuudessaan takaisin, mikäli viiteyhtiöissä toteutuu luottovastuuajana enintään 20 luottovastuutapahtumaa.

Mikäli luottovastuutapahtumia toteutuu yli 20, pienentää kukin seuraava 15 luottovastuutapahtuma sijoittajalle eräpäivä-

nä takaisin maksettavaa pääomaa n. 6,67 prosenttiyksiköllä. Tuotonlaskennassa käytettävä pääoma pienenee vastaavassa suhteessa: esimerkiksi 23 luottovastuutapahtuman jälkeen tuottoa maksetaan 80 %:lle sijoituksen pääomasta. Mahdollisen luottovastuutapahtuman jälkeen tuottoa maksetaan jäljellä olevalle pääomalle mukaan lukien tuotonmaksujakso, jolloin luottovastuutapahtuma toteutuu. Näin ollen myös luottovastuutapahtuman toteutumisajankohta vaikuttaa sijoittajan saamaan kokonaistuottoon. Mikäli luottovastuutapahtumia kohdanneita yhtiöitä on yli 35 kappaletta, on erääntymisarvo nolla, eli sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman ja tuoton kokonaan.

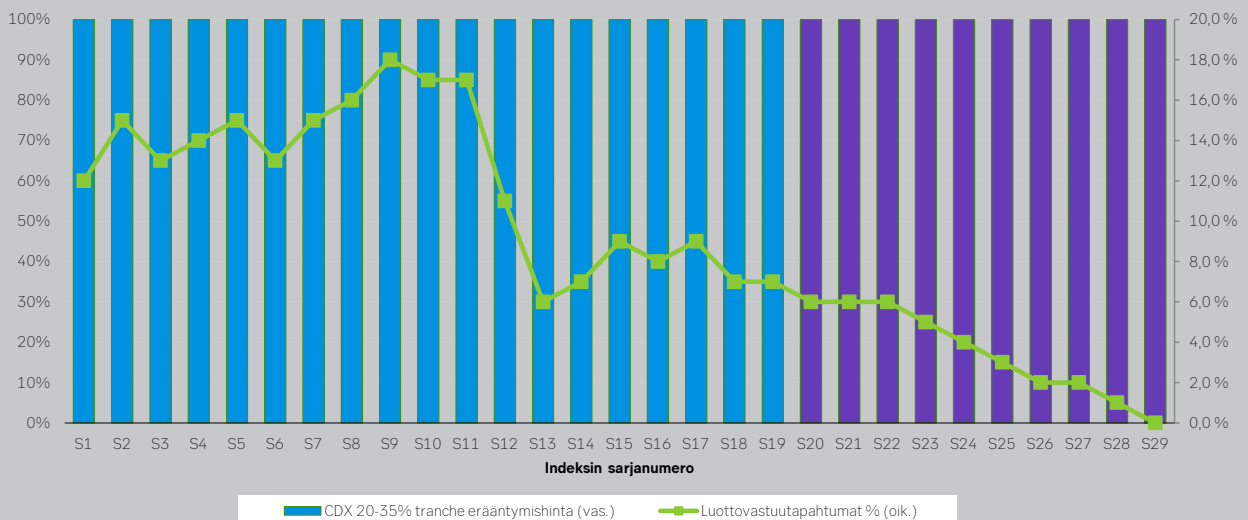
\* Tuotto on alustava, ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Tuottoa ei kuitenkaan voida vahvistaa alle 3,20 %.

Luottovastuutapahtumien määrä	Tuotonlaskennassa käytettävä / palautettava pääoma
0-20	100% * Pääoma
21	93,3% * Pääoma
22	86,6% * Pääoma
23	80,0% * Pääoma
...	...
34	6,6% * Pääoma
35-100	0 %

**Positiivinen skenaario:** Viiteyhtiöissä tapahtuu luottovastuuajana enintään kaksikymmentä luottovastuutapahtumaa, jolloin tuottoa maksetaan koko pääomalle ja koko pääoma palautetaan eräpäivänä.

**Negatiivinen skenaario:** Kahdessakymmenessä kolmessa lainan viiteyhtiöstä toteutuu luottovastuutapahtuma luottovastuuajana. Luottovastuutapahtumat 21 - 23 alentavat kukin n. 6,67 prosenttiyksiköllä tuotteen takaisinmaksumäärää ja jäljellä olevaa pääomaa, jolle kuponki maksetaan. Tuotteen takaisinmaksumääräksi muodostuu 80 %.

**Heikoin mahdollinen skenaario:** Luottovastuuajana 35:ssä tai useammassa viiteyhtiössä toteutuu luottovastuutapahtuma. Tuotteen takaisinmaksumäärä on tällöin 0 %, eli sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman. Jäljellä oleva pääoma, jolle kuponkituottoa sijoitusaikana maksetaan, alenee n. 6,67 prosenttiyksiköllä luottovastuutapahtumia 21 – 35 kohden. Tuottoa ei makseta jäljellä olevalle sijoitusajalle, jos luottovastuutapahtuma toteutuu 35:ssä tai useammassa viiteyhtiössä.



Kuva havainnollistaa Markit CDX North America High Yield indeksin aiemmissa viisivuotisissa sarjoissa tapahtuneita luottovastuutapahtumia. Indeksien sarjat S1-S19 ovat erääntyneitä. Sarjat S20-S29 ovat edelleen aktiivisia ja niissä voi tapahtua lisää luottovastuutapahtumia. SEB pyrkii esittämään historiallisen luottovastuutapahtumien määrän mahdollisimman tarkasti mutta ei voi taata tietojen kattavuutta. Taulukossa on mukana ainoastaan aktiivisiin 5 vuoden sarjoihin osuneet luottovastuutapahtumat. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta.

## Tuotteen nimi

SEB Pohjois-Amerikka Yrityslaina Kuponki

## Liikkeeseenlaskija

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB")

## Merkintäpaikka

SEB, Eteläesplanadi 18, 00130 Helsinki

## Merkintäaika ja -maksu

Merkinnän oltava jaollinen 1000 EUR:lla. Merkintäaika alkaa 2.2.2018 ja päättyy 2.3.2018.

Merkintätilit ovat

SEB: FI68 3301 0002 1000 48

Nordea: FI88 2400 1800 0136 17

Kirjoita tilisiirron viestikenttään "SEB Pohjois-Amerikka Yrityslaina Kuponki", merkitsijän nimi ja henkilö-/yhteisötunnus.

## Merkintäkurssi

100 %

## Minimimerkintä

EUR 1000

## Valuutta

Euro (EUR)

## Liikkeeseenlasku- ja takaisinmaksupäivä

Liikkeeseenlaskupäivä on 16.3.2018 ja takaisinmaksupäivä 9.1.2023

## Säilytys ja vakuus

Ilmainen säilytys arvo-osuustilillä SEB:ssä. Luottoriskilainalle ei ole asetettu erillistä vakuutta

## ISIN-koodi

XS1763149660

## Tuotetyyppi

Yleisölle tarjottava joukkovelkakirjalaina. Kohde-etuusindeksi: Markit CDX North America High Yield S29  
Bloomberg: CDX HY CDSI S29 5Y Corp  
Indeksin kohde-etuutena ovat 100 pohjois-amerikkalaisen suuryrityksen luottoriskijohdannaiset. Viiteindeksin yhtiöt ja niiden painot eivät normaalitilanteessa sijoitusaikana muutu.  
Viiteindeksin koostumukseen saattaa tulla muutoksia esimerkiksi indeksin yhtiöiden jakautumisten, fuusioiden tai yrityskauppojen seurauksena. Lisätietoja

indeksistä osoitteesta [www.markit.com](http://www.markit.com)

## Luottovastuu-aika

16.3.2018-20.12.2022

Luottovastuutapahtuman toteamiseksi kunkin kohde-etuusyhtiön tilannetta voidaan kuitenkin tarkastella taannehtivasti 60 kalenteripäivän ajalta ennen varsinaisen Luottovastuuajan alkamista kansainvälisen markkinakäytännön mukaisesti. Liikkeeseenlaskijalla on myös oikeus ilmoittaa sellaisesta luottovastuutapahtumasta, joka on tapahtunut luottovastuuajana, mutta joka on tullut liikkeeseenlaskijan tietoon vasta Luottovastuuajan jälkeen, kuitenkin viimeistään kahden viikon kuluttua Luottovastuuajan päättymisestä.

## Korkokausi ja tuotonmaksupäivät

Korkokausi vaihtuu vuosittain 20.12 ja korko maksetaan 9.1. alkaen 9.1.2019. Viimeinen tuotonmaksu ja pääoman palautus tapahtuvat 9.1.2023.

Mikäli jokin tuotonmaksupäivä ei ole pankkipäivä, siirtyy tuotonmaksu seuraavaan pankkipäivään. 21. luottovastuutapahtumasta lähtien luottovastuutapahtuman kohdanneelle yritykselle ei makseta lainkaan tuottoa siltä korkokaudelta, jolla luottovastuutapahtuma on tapahtunut.

## Siirretty takaisinmaksupäivä

Liikkeeseenlaskijalla on Luottovastuutapahtuman sattuessa oikeus pidentää laina-aikaa 30 päivää takaisinmaksupäivästä siten kuin lainaehdoissa on tarkemmin määritelty.

## Pääoman palautus

Laina ei ole pääomaturvattu, vaan siihen liittyy riski sijoitetun pääoman menettämisestä osittain tai kokonaan. Tuotonlaskentaan ja eräpäivänä palautettavaan pääomaan eivät vaikuta indeksissä mahdollisesti tapahtuvat 20 ensimmäistä luottovastuutapahtumaa. Kukin seuraava luottovastuutapahtuma (21-35) pienentävät kukin lainan pääomaa n. 6,67 prosenttiyksiköllä.

Koko sijoitettu pääoma menetetään mikäli yhteensä 35 yhtiötä kohtaa luottovastuutapahtuman. Lainaan liittyy lisäksi liikkeeseenlaskijariski, eli riski siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä kykene vastaamaan

sitoumuksistaan. Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi, voi sijoittaja menettää mahdollisen tuoton sekä sijoitetun pääoman osittain tai kokonaan.

## Alustavat ehdot

Vuosittain maksettava tuotto on alustavasti 3,50 % p.a. ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Tuottoa ei voida kuitenkaan vahvistaa alle 3,20 %. SEB pidättää oikeuden peruuttaa lainan liikkeeseenlaskun, mikäli tuotto alittaa 3,20 % tason tai jos yhteenlaskettujen merkintöjen määrä on alle 2,0 miljoonaa EUR. SEB voi päättää lainojen merkintäajan ennenaikaisesti, mikäli liikkeeseenlaskun ehtojen turvaaminen sitä vaatii.

## Jälkimarkkinat

SEB ylläpitää jälkimarkkinaa lainalle ja antaa tuotteelle ostonoteerauksia normaalien markkinaolosuhteiden vallitessa. Jälkimarkkinahinta voi olla korkeampi tai matalampi kuin nimellisarvo.

## Strukturointikustannus

Tuotteen nimellisarvoon sisältyy järjestelypalkkio, joka on noin 4 % (1.2.2018 markkinatilanteen mukaan), eli n. 0,8 % p.a. olettamuksella, että laina pidetään eräpäivään saakka. Järjestelypalkkio veloitetaan kertaluonteisesti sijoitusajan alussa, eikä vuosittaisia jatkuvaluonteisia kuluja ole. Esimerkiksi 10 000 euron merkinnässä järjestelypalkkio on enintään 400 euroa (4%), eli n.80 euroa (0,80%) vuotuisestuna. Palkkiolla katetaan tuotteen strukturoinnista, myynnistä ja markkinoinnista aiheutuneita kuluja.

## Arvo-osuusjärjestelmä ja pörssilistaaminen

Euroclear S.A./N.V. Lainalle haetaan listaus maaliskuussa 2018 Irish Stock Exchangeen.

## Ohjelmaesite, lainakohtaiset ehdot ja avaintietoasiakirja

Ohjelmaesite (Structured Note and Certificate Programme, päivätty 20.7.2017) liitteineen, lainakohtaiset ehdot täydennyksineen ja avaintietoasiakirja ovat saatavilla merkintäpaikoista sekä osoitteesta [www.seb.fi](http://www.seb.fi).

## Riskit

- Sijoitus ei ole pääomaturvattu. Mikäli indeksissä oleva yhtiö kohtaa luottovastuutapahtuman, laina-ajan lopussa palautettava pääoma ja maksettava tuotto pienenevät.
- Tuotonlaskentaan ja eräpäivänä palautettavaan pääomaan eivät vaikuta indeksissä mahdollisesti tapahtuvat 20 ensimmäistä luottovastuutapahtumaa.
- Kukin seuraava luottovastuutapahtuma (21-35) pienentävät kukin lainan pääomaa 6,67 prosenttiyksiköllä. Lainaan liittyy liikkeeseenlaskijariski.
- Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi sijoittaja voi menettää mahdollisen tuoton sekä sijoitetun pääoman osittain tai kokonaan.
- Lainan jälkimarkkinahinta voi vaihdella voimakkaasti laina-aikana.
- Tutustu ohjelmaesitteeseen, alustaviin lainaehtoihin ja avaintietoasiakirjaan sekä tarkempaan riskikuvaukseen sivulla 4.

## Keskeiset riskit

Sijoittamiseen liittyy aina taloudellisia riskejä. Sijoittaja vastaa itse tekemiensä sijoituspäätösten taloudellisista seuraamuksista.

Sijoittajan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä varmistua siitä, että hän ymmärtää sijoitustuotteen ominaisuudet ja riskit. Sijoittajaa kehoitetaan perehtymään tämän myyntiesitteen lisäksi lainakohtaisiin ehtoihin sekä liikkeeseenlaskijan joukkovelkakirjalainaohjelmia koskevaan ohjelmaesitteeseen, joissa lainaa ja liikkeeseenlaskua koskevat ehdot on kuvattu yksityiskohtaisemmin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoista sekä osoitteesta [www.seb.fi](http://www.seb.fi).

Alla kuvataan lyhyesti lainoihin liittyvät keskeisimmät riskitekijät.

### Tuottoriski

Lainan tuotto riippuu lainan alla olevan kohde-etuuden kehityksestä sijoitusajana. Sijoittaja kantaa riskin kohde-etuuden arvon kehityksestä lainan juoksuaikana.

### Jälkimerkkinariski

Jälkimerkkinariskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että sijoittajan myydessä sijoituksensa ennen lainakohtaisten ehtojen mukaista eräpäivää, tuotteen jälkimerkkinahinta voi olla korkeampi tai matalampi kuin nimellisarvo. Tällöin sijoittaja ei välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa pääomaa. Markkinahintaan vaikuttavat muun muassa kohde-etuuden kehitys ja markkina-korkojen muutokset. Lainan myyntiin ennen lainaehtojen mukaista eräpäivää liittyy myös likviditeettiriski, millä tarkoitetaan riskiä siitä, että lainalle ei löydy ostajaa tai että lainasta tarjottava hinta on sen todellista arvoa heikompi. Liikkeeseenlaskija ylläpitää lainalle jälkimerkkinaa ja antaa lainalle ostonot-erauksia normaalien markkinaolosuhteiden vallitessa, mutta ei takaa tuotteelle jälkimerkkinoita.

### Korkoriski

Korkoriski merkitsee sitä, että lainan markkina-arvo voi laskea jos yleinen korkotaso nousee. Korkoriski voi toteutua erityisesti, jos sijoittaja myy sijoituksensa ennen eräpäivää, jolloin sijoittaja ei välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa pääomaa.

### Liikkeeseenlaskijariski

Lainalle ei ole asetettu erillistä vakuutta, joten lainan pääoman ja tuoton takaisinmaksuun liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä. Liikkeeseenlaskijariskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi

eikä kykene vastaamaan sitoumuksistaan. Tällöin sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton osittain tai kokonaan. Liikkeeseenlaskijariskin arvioimiseksi ohjelmaesitteessä on esitetty tiedot liikkeeseenlaskijan taloudellisesta asemasta. Myös pääomaturvattuun lainaan liittyy liikkeeseenlaskijariski.

### Ei pääomaturvaa

Laina ei ole pääomaturvattu, joten sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman joko osittain tai kokonaan, jos kohdeetuuden lainakohtaisten ehtojen mukainen kehitys juoksuaikana on negatiivinen.

Sijoittaja voi menettää mahdollisen tuoton lisäksi myös mahdollisen merkintäpalkkion ja ylikurssin.

### Ennenaikaisen lunastuksen riski

Liikkeeseenlaskija voi poikkeuksellisessa erityistilanteessa lunastaa lainan takaisin ennen eräpäivää lainakohtaisissa ehdoissa mainituin edellytyksin. Ennenaikaisen lunastuksen yhteydessä sijoittaja ei välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa pääomaa tai minkäänlaista tuottoa sijoitukselleen.

### Verotus

Tässä kuvataan lyhyesti lainojen tämänhetkistä verotusta Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön ja kotimaisen kuolinpesän osalta. Lainalle maksettavaa korkoa ja takaisinmaksun yhteydessä lunastushintaan sisältyvää tuottoa käsitellään verotuksessa veronalaisena muuna pääomatulona tuloverolain (30.12.1992/1535) mukaisesti.

Liikkeeseenlaskijan suomalainen maksuasiamies toimittaa tuotosta ennakonpidätyksen, jonka suuruus on tällä hetkellä 30 %. Lainan liikkeeseenlaskijan ollessa ulkomainen, korkotulon lähdeverosta annetun lain (28.12.1990/1341) säännökset eivät sovellu. Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, luovutus käsitellään verotuksessa luovutusvoittoja ja -tappiota koskevien säännösten mukaisesti. Velkaa, joka on otettu korkotulon lähdeverosta annetun lain soveltamisalan ulkopuolelle jäävän lainan hankinnan rahoittamiseksi, pidetään verotuksessa tulonhankkimisvelkana. Sijoittaja voi vähentää tällaiselle velalle maksetut korkomenot pääomatu-loistaan.

Verokohtelu määräytyy kunkin asiakkaan yksilöllisten olosuhteiden mukaan ja se voi tulevaisuudessa muuttua. Sijoittaja vastaa kaikista sijoitustuot-

teeseen liittyvistä veroseuraamuksista. Verolainsäädäntö ja verotuskäytäntö saattavat muuttua ja tällaiset muutokset saattavat aiheuttaa sijoittajalle kielteisiä vaikutuksia. Yksittäistapauksessa sijoittajan saattaa olla aiheellista kääntyä oman veroasiantuntijansa tai veroviranomaisen puoleen.

## Mikä on luottovastuutapahtuma?

Luottovastuutapahtumat määritellään ISDA (International Swaps and Derivatives Association) 2014 Credit Derivatives Definitions -luottojohdannaisten määritelmien mukaisesti.

Luottovastuutapahtumia ovat esimerkiksi:

A) Konkurssi (mukaan lukien esimerkiksi maksukyvyttömyys, kyvyttömyys maksaa velkoja, oikeudenkäynti- tai muussa viranomaismenettelyssä kirjallisesti tehty myöntäminen kyvyttömyydestä yleisesti maksaa velkoja niiden erääntyessä, yhtiön purku tai selvitystilaan asettaminen);

B) Vakava Maksuhäiriö (tarkoittaa, että yhtiö laiminlyö vähintään 1 miljoonan USD (tai vastaavan summan muussa valuutassa) määräisen velkavastuun oikea-aikaisen suorittamisen. Velkavastuita ovat esimerkiksi lainat ja yhtiön liikkeeseenlaskemat joukkolainat.

Täydelliset kuvaukset luottovastuutapahtumista löytyvät 20.7.2017 päivätystä SEB Structured Note Programme -ohjelmaesitteestä sekä kyseessä olevan tuotteen lainakohtaisista ehdoista.

Lainan laskenta-asiamiehenä SEB määrittää, onko Luottovastuutapahtuma tapahtunut.

SEB seuraa ISDA Determination Comitteen päätöksiä, mutta ei ole sidottu niihin. SEB:n laskenta-asiamiehenä tekemä päätös voi poiketa ISDA Determination Comitteen päätöksestä.

### Mitä tarkoittaa Zero Recovery?

Tämä tuote on niin kutsuttu Zero Recovery ('nollakorvaus') -rakenne. Tämä tarkoittaa, että Luottovastuutapahtuman kohdanneen kohdeyhtiön palautusasteeksi (takaisinsaantiarvoksi) määritetään 0 eli sijoittajalle palautettava pääoma pienee sillä painolla, mikä kohdeyhtiöllä on korissa/indeksissä. Zero Recovery -arvo eroaa todennäköisesti ja on alempi kuin Market Recovery -arvo, jonka ISDA:n Determination Committee määrittää. Market Recovery -tuotteissa Luottovastuutapahtuman kohdanneen kohdeyhtiön osalta sijoittajan saama palautusaste (takaisin-

saantiarvo) määritellään ISDA:n huuto-  
kauppamenettelyn mukaisena arvona.  
Sijoitus Zero Recovery -tuotteeseen siis on  
riskillisempi kuin sijoitus vastaavaan  
Market Recovery -tuotteeseen, mutta  
antaa korkeamman tuoton kuin Market  
Recovery -tuote, jos Luottovastuutapahtumia ei tapahdu. Pääoman menetys Zero  
Recovery -tuotteessa on prosentuaalinen  
(tässä tapauksessa 1/15 kutakin Luottovastuutapahtumaa kohden), kun taas  
lopputulos vastaavanlaisessa Market  
Recovery -tuotteessa voi vaihdella 0 ja  
1/15 välillä. Mitä korkeampi palautusaste  
(recovery rate) on, sitä suurempi on ero  
Zero Recovery -arvon ja Market Recovery  
-arvon välillä.

Historiallinen keskimääräinen palautusaste ISDA:n vahvistamissa (Market Recovery) Luottovastuutapahtumissa on 33,25%. Palautusaste on vaihdellut 0% ja 100% välillä.

# Markit CDX North America High Yield S29 -indeksiin kuuluvat yhtiöt

Bloomberg 31.1.2018

Yhtiö	Toimiala	S&P	Moody's	Fitch
1 Advanced Micro Devices Inc	Informaatioteknologia	B-	B3	WD
2 AK Steel Corp	Perusteollisuus	B	B2	-
3 Ally Financial Inc	Rahoitus	BB+	-	BB+
4 American Airlines Group Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB-	Ba3	BB-
5 American Axle & Manufacturing	Sykliset kulutushyödykkeet	BB-	B1	BB-
6 Amkor Technology Inc	Informaatioteknologia	BB	Ba3	-
7 Aramark Services Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB+	Ba2	NR
8 Arconic Inc	Teollisuustuotteet ja -palvelut	BBB-	Ba2	BB+
9 Avis Budget Group Inc	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	BB	Ba3	-
10 Avon Products Inc	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	B	B1	B+
11 Ball Corp	Teollisuustuotteet ja -palvelut	BB+	Ba1	BB+
12 Beazer Homes USA Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	B-	B3	B-
13 Bombardier Inc	Teollisuustuotteet ja -palvelut	B-	B3	B
14 Boyd Gaming Corp	Sykliset kulutushyödykkeet	B+	-	B+
15 CalAtlantic Group Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB *+	Ba2 *+	BB *+
16 California Resources Corp	Energiateollisuus	CCC+	Caa1	-
17 Calpine Corp	Yhdyskuntapalvelut	B+	Ba3	B+
18 CCO Holdings LLC	Tietoliikennepalvelut	NR	B1	-
19 CenturyLink Inc	Tietoliikennepalvelut	BB	Ba3	BB
20 Chesapeake Energy Corp	Energiateollisuus	B-	B3	WD
21 CIT Group Inc	Rahoitus	BB+	-	BB+
22 Community Health Systems Inc	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	B-	-	CCC
23 CSC Holdings LLC	Tietoliikennepalvelut	B+	Ba2	B+
24 DaVita Inc	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	BB	Ba2	NR
25 Dell Inc	Informaatioteknologia	NR	Ba1	BB+
26 Diamond Offshore Drilling Inc	Energiateollisuus	B+	Ba3	-
27 DISH DBS Corp	Tietoliikennepalvelut	B+	Ba3	BB-
28 Dynegy Inc	Yhdyskuntapalvelut	B+ *+	B2 *+	-
29 Energy Transfer Equity LP	Energiateollisuus	BB-	Ba2	BB
30 Equinix Inc	Rahoitus	BB+	Ba3	BB
31 First Data Corp	Informaatioteknologia	B+	B1	B+
32 Freeport-McMoRan Inc	Perusteollisuus	BB-	B1	BB+
33 Frontier Communications Corp	Tietoliikennepalvelut	B	B3	B+
34 Genworth Holdings Inc	Rahoitus	B *-	B2 *-	-
35 HCA Inc	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	BB	B1	BB
36 HD Supply Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB	Ba3	-
37 Huntsman International LLC	Perusteollisuus	BB	Ba1	-
38 iStar Inc	Rahoitus	BB-	B1	BB-
39 JC Penney Co Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	B+	B1	B+
40 K Hovnanian Enterprises Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	-	Caa3	-
41 KB Home	Sykliset kulutushyödykkeet	BB-	B1	B+
42 L Brands Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB+	Ba1	BB+
43 Lennar Corp	Sykliset kulutushyödykkeet	BB+	Ba1	BB+
44 Level 3 Communications Inc	Tietoliikennepalvelut	-	B1	-
45 Liberty Interactive LLC	Tietoliikennepalvelut	BB	Ba3	BB
46 MDC Holdings Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB+	Ba2	BBB-
47 MBIA Insurance Corp	Rahoitus	NR	Caa1	-
48 Meritor Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB	B1	B+
49 MGIC Investment Corp	Rahoitus	BB+u	Ba2	-
50 MGM Resorts International	Sykliset kulutushyödykkeet	BB-	Ba3	BB

51	Murphy Oil Corp	Energiateollisuus	BBB-	Ba3	BB
52	Nabors Industries Inc	Energiateollisuus	BB	Ba3	BB
53	Navient Corp	Rahoitus	BB-	Ba3	BB
54	New Albertson's Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	B+	-	NR
55	NOVA Chemicals Corp	Perusteollisuus	BB+	Ba1	BBB-
56	NRG Energy Inc	Yhdyskuntapalvelut	BB-	Ba3	WD
57	Olin Corp	Perusteollisuus	BB	Ba1	-
58	Pactiv LLC	Teollisuustuotteet ja -palvelut	B+	Caa1	-
59	Parker Drilling Co	Energiateollisuus	B-	Caa1	-
60	PolyOne Corp	Perusteollisuus	BB	Ba2	NR
61	PulteGroup Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB+	Ba1	WD
62	RR Donnelley & Sons Co	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	B	B1	NR
63	Radian Group Inc	Rahoitus	BB+	Ba3	NR
64	Realogy Group LLC	Rahoitus	BB-	Ba3	-
65	Rite Aid Corp	Sykliset kulutushyödykkeet	B	B2	B
66	Safeway Inc	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	B+	B3	WD
67	Sanmina Corp	Teollisuustuotteet ja -palvelut	BB+	WR	WD
68	Sealed Air Corp	Teollisuustuotteet ja -palvelut	BB+	Ba2	-
69	Sears Roebuck Acceptance Corp	Sykliset kulutushyödykkeet	CC	Ca	C
70	Springleaf Finance Corp	Rahoitus	B	B2	B
71	Sprint Communications Inc	Tietoliikennepalvelut	B	B1	B+
72	Staples Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	B+	B1	WD
73	SUPERVALU Inc	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	B+	B1	B
74	T-Mobile USA Inc	Tietoliikennepalvelut	NR	Ba2	-
75	Talen Energy Supply LLC	Yhdyskuntapalvelut	B+	B1	WD
76	Targa Resources Partners LP	Energiateollisuus	BB-	Ba3	-
77	Teck Resources Ltd	Perusteollisuus	BB+	Ba2	BB+
78	TEGNA Inc	Tietoliikennepalvelut	BB+	Ba2	-
79	Tenet Healthcare Corp	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	B	B2	B
80	ADT Corp/The	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	NR	Ba3	WD
81	AES Corp/VA	Yhdyskuntapalvelut	BB	Ba2	BB
82	Gap Inc/The	Sykliset kulutushyödykkeet	BB+	Baa2	BB+
83	Hertz Corp/The	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	B+	B2	WD
84	McClatchy Co/The	Tietoliikennepalvelut	B-	Caa1	WD
85	Neiman Marcus Group LLC/The	Sykliset kulutushyödykkeet	CCC	Caa1	WD
86	Williams Cos Inc/The	Energiateollisuus	BB+	Ba2	BB+
87	Toll Brothers Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB+	Ba1	-
88	TransDigm Inc	Teollisuustuotteet ja -palvelut	B+	-	B
89	Transocean Inc	Energiateollisuus	B	B2	B+
90	Unisys Corp	Informaatioteknologia	B	B2	WD
91	United Rentals North America I	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	BB-	Ba2	NR
92	United States Steel Corp	Perusteollisuus	B	B3	B+
93	Uniti Group Inc	Rahoitus	B	B2	-
94	Universal Health Services Inc	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	BB+	Ba1	BB+
95	Univision Communications Inc	Tietoliikennepalvelut	B+	B2	WD
96	Valeant Pharmaceuticals Intern	Ei-sykliset kulutushyödykkeet	B	B3	-
97	Weatherford International Ltd	Energiateollisuus	NR	B3	CCC
98	Whiting Petroleum Corp	Energiateollisuus	BB-	B2	-
99	Windstream Services LLC	Tietoliikennepalvelut	NR	B2	-
100	Yum! Brands Inc	Sykliset kulutushyödykkeet	BB	Ba3	WD