

Yrityslainakatsaus

Päivitetty 22.11.2017

SIJOITTAMINEN YRITYSLAINOIHIN

Korkean luottoluokituksen valtionlainoille on ollut finanssikriisistä lähtien leimallista erittäin matala tuottotaso joukkolainamarkkinoilla.

Yrityslainat tarjoavat korkosijoittajalle valtionlainoja korkeatuottoisemman vaihtoehdon sijoituskohteena sekä mahdollisuuden laajentaa hajautusta salkussa. Yrityslainan pääoman menetykseen liittyvää riskiä (pääomariskiä) voidaan myös pitää pienempänä kuin saman liikkeeseenlaskijan osakkeen pääomariskiä. Liikkeeseenlaskijan luottoluokitus auttaa arvioimaan yrityslainaan liittyvää pääomariskiä.

Yrityslainojen hinnoittelussa eli nimelliskoron määräytymisessä riskilisiä on tärkeä asia. Sillä tarkoitetaan marginaalia, jonka lainanottaja joutuu maksamaan verrattuna riskittömäksi katsottuun korkosijoitukseen (ks. Kuva 1).

Tällä hetkellä tyypillisen viisivuotisen ja BBB-luokitellun yrityslainan riskilisen osuus lainan kokonaistuotosta on historiallisesti tarkasteltuna suuri tarjoten sijoittajalle houkuttelevan kompensaation ottamastaan riskistä (ks. Kuva 2).

SISÄLLYSLUETTELO

| | |
|---|-----------|
| Sijoittaminen yrityslainoihin..... | 1 |
| Danske Bankin | |
| joukkolainatarjontaa | 2 |
| Mallisalkut..... | 3 |
| Tietoja liikkeeseenlaskijoista ja | |
| joukkolainoista..... | 6 |
| EDF..... | 6 |
| ERSTE BANK..... | 7 |
| FORTESCUE..... | 8 |
| GROUPAMA..... | 9 |
| RAIFFEISEN BANK..... | 10 |
| SWISS LIFE..... | 11 |
| SWISS RE..... | 12 |
| VALE..... | 13 |
| VOLKSWAGEN..... | 14 |
| BANK OF IRELAND..... | 15 |
| CASINO..... | 16 |
| CONTINENTAL RESOURCES..... | 17 |
| DA VITA..... | 18 |
| ERICSSON..... | 19 |
| FORTESCUE..... | 20 |
| INMARSAT..... | 21 |
| INSTRUM JUSTITIA..... | 22 |
| METSÄ BOARD..... | 23 |
| MOBY..... | 24 |
| SES..... | 25 |
| STORA ENSO..... | 26 |
| TELEFONICA..... | 27 |
| UNIPOLSAI..... | 28 |
| Pääomarakenne ja sijoittajan | |
| asema | 29 |
| Yrityslainoihin liittyviä riskejä..... | 32 |
| Vastuuvarauma | 34 |

DANSKE BANKIN JOUKKOLAINATARJONTAA

Danske Bank on yksi Pohjoismaiden suurimpia joukkolainojen välittäjiä ja pystymmekin tarjoamaan laajan valikoiman lainoja eri liikkeeseenlaskijoilta ja valuutoissa. Kattavan tutkimustoiminnan ansiosta voimme lisäksi tarjota sijoituspäätöstenne tueksi analysoitua tietoa yksittäisistä liikkeeseenlaskijoista ja lainoista. Mallisalkkumme koostuvat yrityslaina-analyttikoidemme valikoimista joukkolainoista, joissa näemme hyvää tuottopotentiaalia suhteessa lainaan liittyvään riskiin. Listattuna ovat myös myyntisuositukset.

| Danske Bankin joukkolainatarjontaa | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|---------|----------------|----------------------------------|------------------|
| Liikkeeseenlaskija | Kuponki-korko | Erä- / *lunastuspäivä | Valuuta | Minimisijoitus | Luottoluokitus S&P/Moody's/Fitch | Vuotuinen tuotto |
| Arvonkasvattajan mallisalkku | | | | | | |
| EDF | 5,625 % | *01/2024 | USD | 100 000 | BB/Baa3/BBB | *4,86 % |
| ERSTE BANK | 5,500 % | *05/2020 | USD | 200 000 | BBB+/-/BBB+ | *2,89 % |
| FORTESCUE | 9,750 % | *03/2018 | USD | 2 000 | BBB-/Baa3/BBB- | *0,99 % |
| GROUPAMA | 6,375 % | *05/2024 | EUR | 100 000 | -/-/BBB- | *2,87 % |
| RAIFFEISEN BANK | 6,000 % | 10/2023 | EUR | 100 000 | BBB-/Baa3/- | 1,41 % |
| SWISS LIFE | 4,375 % | *06/2025 | EUR | 100 000 | BBB+/-/- | *2,16 % |
| SWISS RE | 4,625 % | *08/2022 | USD | 200 000 | BBB+/-/- | *3,85 % |
| VALE | 3,750 % | 01/2023 | EUR | 100 000 | BBB-/Ba1/BBB+ | 1,17 % |
| VALE | 6,250 % | 08/2026 | USD | 2 000 | BBB-/Ba1/BBB+ | 4,18 % |
| VW | 4,625 % | *03/2026 | EUR | 1000 | BBB-/Baa2/BBB-u | *2,85 % |
| Painotettu tuotto salkulle | | | | | | 2,72 % |

| Tuottohakuisen mallisalkku | | | | | | |
|-----------------------------------|---------|----------|-----|---------|--------------|---------|
| BANK OF IRELAND | 4,125 % | *09/2022 | USD | 200 000 | BB/Ba1/- | *3,97 % |
| CASINO | 4,870 % | *01/2019 | EUR | 100 000 | B+/-/BB- | 3,20 % |
| CONTINENTAL | 4,500 % | *01/2023 | USD | 2 000 | BB+Ba3/- | *3,96 % |
| DAVITA | 5,125 % | *07/2019 | USD | 2 000 | B+Ba3/- | *5,00 % |
| ERICSSON | 4,125 % | 05/2022 | USD | 1000 | BB+Ba2/BBB-u | 3,90 % |
| FORTESCUE | 5,125 % | *02/2024 | USD | 2 000 | BB/Ba2/BB+ | *4,52 % |
| INMARSAT | 4,875 % | *12/2017 | USD | 100 000 | BB+Ba2/- | *3,91 % |
| INTRUM JUSTITIA | 3,125 % | *07/2020 | EUR | 100 000 | BB+Ba2/BB | *2,63 % |
| METSÄ BOARD | 2,750 % | *06/2027 | EUR | 100 000 | BB+/-/- | 2,37 % |
| MOBY | 7,750 % | *02/2019 | EUR | 100 000 | BB-/Ba3/- | *7,21 % |
| SES | 4,625 % | *01/2022 | EUR | 100 000 | BB+Ba1/- | *2,61 % |
| STORA ENSO | 2,500 % | *03/2027 | EUR | 100 000 | BB+Ba2/- | *2,15 % |
| TELEFONICA | 5,875 % | *03/2024 | EUR | 100 000 | BB+Ba2/BB+ | *2,88 % |
| UNIPOLSAI | 5,750 % | 06/2021 | EUR | 100 000 | -/Ba2/BBu | *4,40 % |
| Painotettu tuotto salkulle | | | | | | 3,45 % |

| Myyntisuositukset | | | | | | |
|--------------------------|---------|----------|-----|----------|-------------------|---------|
| HANNOVER RE | 5,750 % | *09/2020 | EUR | 50 000 | A/-/A-u | *0,12 % |
| NYNAS | 7,500 % | *12/2017 | SEK | 1000 000 | -/-/- | *7,27 % |
| TELEFONICA | 6,500 % | *09/2018 | EUR | 100 000 | BB+Ba2/BB+ | *0,07 % |
| AP MØLLER | 1,662 % | 02/2018 | SEK | 1000 000 | BBB /*-/Baa2 /*-/ | -0,25 % |
| AP MØLLER | 3,750 % | 02/2018 | SEK | 1000 000 | BBB /*-/Baa2 /*-/ | -0,23 % |
| VW | 3,875 % | *09/2018 | EUR | 1000 | BBB-/Baa2/BBB-u | *0,58 % |
| TVO | 4,625 % | 02/2019 | EUR | 100 000 | -/-/BBB- | 0,09 % |
| SWEDBANK | 2,375 % | *02/2019 | EUR | 100 000 | A-/Baa1/A+ | *0,06 % |
| DONG ENERGY | 4,875 % | *07/2018 | EUR | 1000 | BB+Ba3/BBB- | *0,49 % |
| AP MØLLER | 3,375 % | 08/2019 | EUR | 100 000 | BBB /*-/Baa2 /*-/ | -0,12 % |

*Lainaan liittyy liikkeeseenlaskijan ennenaikainen takaisinosto-oikeus. Laina voidaan tällä in lunastaa ennen eräpäivää. Näille lainoille on ilmoitettu taulukossa eräpäivän sijaan vain lunastuspäivä ja vuotuinen tuotto on laskettu tähän lunastuspäivään.

Kaupankäynti joukkolainoilla

Tee toimeksianto tai kysy lisätietoa lainoista ja eri sijoitusvaihtoehdoista Sijoituslinjasta.

Sijoituslinja on käytettävissäsi numerossa 0200 2000 (ma-pe 8-18, la 10-16 pvm/mpm), kun sinulla on Danske Bankin pankkitunnukset. Voit tehdä toimeksiannon vaihtoehtoisesti myös konttorissa.

Jos olette yksityispankin asiakas, otattehan yhteyttä yksityispankkiiriinne.

MALLISALKUT

Ohessa tarkemmat tiedot mallisalkuistamme yritysten liikkeeseen laskemille joukkolainoille.

Ostosuositukset

Arvonkasvattajan salkku

| Liikkeeseenlaskija | ISIN-koodi | Kuponki-korko | Erä-/ *lunastuspäivä | Valuutta | Minimi-sijoitus | Etuoikeus-asema | Luottoluokitus ¹ S&P/Moody's/Fitch | Vuotuinen tuotto |
|--------------------|--------------|---------------|-------------------------|----------|-----------------|-----------------|--|------------------|
| EDF | USF2893TAM83 | 5,625 % | *01/2024 | USD | 100 000 | Matala | BB/Baa3/BBB | *4,86 % |
| ERSTE BANK | XS1143333109 | 5,500 % | *05/2020 | USD | 200 000 | Matala | BBB+/-/BBB+ | *2,89 % |
| FORTESCUE | USQ3919KAH43 | 9,750 % | *03/2018 | USD | 2 000 | Matala | BBB-/Baa3/BBB- | *0,99 % |
| GROUPAMA | FR0011896513 | 6,375 % | *05/2024 | EUR | 100 000 | Matala | -/-/BBB- | *2,87 % |
| RAIFFEISEN BANK | XS0981632804 | 6,000 % | 10/2023 | EUR | 100 000 | Matala | BBB-/Baa3/- | 1,41 % |
| SWISS LIFE | XS1245292807 | 4,375 % | *06/2025 | EUR | 100 000 | Matala | BBB+/-/- | *2,16 % |
| SWISS RE | XS1640851983 | 4,625 % | *08/2022 | USD | 200 000 | Matala | BBB+/-/- | *3,85 % |
| VALE | XS0802953165 | 3,750 % | 01/2023 | EUR | 100 000 | Matala | BBB-/Ba1/BBB+ | 1,17 % |
| VALE | US91911TAP84 | 6,250 % | 08/2026 | USD | 2 000 | Matala | BBB-/Ba1/BBB+ | 4,18 % |
| VW | XS1048428442 | 4,625 % | *03/2026 | EUR | 1 000 | Matala | BBB-/Baa2/BBB-u | *2,85 % |
| | | | | | | | Painotettu tuotto salkulle | 2,72 % |

*Tuotto seuraavaan lunastuspäivään

¹Luottoluokitustaulukko sivulla 25

Tuottohakuisen salkku

| Liikkeeseenlaskija | ISIN-koodi | Kuponki-korko | Erä-/ *lunastuspäivä | Valuutta | Minimi-sijoitus | Etuoikeus-asema | Luottoluokitus ¹ S&P/Moody's/Fitch | Vuotuinen tuotto |
|--------------------|--------------|---------------|-------------------------|----------|-----------------|-----------------|--|------------------|
| BANK OF IRELAND | XS1685476092 | 4,125 % | *09/2022 | USD | 200 000 | Matala | BB/Ba1/- | *3,97 % |
| CASINO | FR0011606169 | 4,870 % | *01/2019 | EUR | 100 000 | Korkea | B+/-/BB- | 3,20 % |
| CONTINENTAL | US212015AL58 | 4,500 % | *01/2023 | USD | 2 000 | Korkea | BB+/Ba3/- | *3,96 % |
| DAVITA | US23918KAQ13 | 5,125 % | *07/2019 | USD | 2 000 | Matala | B+/Ba3/- | *5,00 % |
| ERICSSON | US294829AA48 | 4,125 % | 05/2022 | USD | 1 000 | Korkea | BB+/Ba2/BBB-u | 3,90 % |
| FORTESCUE | USQ3919KAK71 | 5,125 % | *02/2024 | USD | 2 000 | Korkea | BB/Ba2/BB+ | *4,52 % |
| INMARSAT | USG47818AC68 | 4,875 % | *12/2017 | USD | 100 000 | Korkea | BB+/Ba2/- | *3,91 % |
| INTRUM JUSTITIA | XS1634532748 | 3,125 % | *07/2020 | EUR | 100 000 | Korkea | BB+/Ba2/BB | *2,63 % |
| METSÄ BOARD | FI4000282629 | 2,750 % | *06/2027 | EUR | 100 000 | Korkea | BB+/-/- | 2,37 % |
| MOBY | XS1361301457 | 7,750 % | *02/2019 | EUR | 100 000 | Korkea | BB-/Ba3/- | *7,21 % |
| SES | XS1405777746 | 4,625 % | *01/2022 | EUR | 100 000 | Korkea | BB+/Ba1/- | *2,61 % |
| STORA ENSO | XS1624344542 | 2,500 % | *03/2027 | EUR | 100 000 | Korkea | BB+/Ba2/- | *2,15 % |
| TELEFONICA | XS1050461034 | 5,875 % | *03/2024 | EUR | 100 000 | Korkea | BB+/Ba2/BB+ | *2,88 % |
| UNIPOLSAI | XS1078235733 | 5,750 % | 06/2021 | EUR | 100 000 | Matala | -/Ba2/BBu | *4,40 % |
| | | | | | | | Painotettu tuotto salkulle | 3,45 % |

*Tuotto seuraavaan lunastuspäivään

¹Luottoluokitustaulukko sivulla 25

Myyntisuositukset

Myyntisuositukset

| Myyntisuosituksen päivämäärä | Liikkeeseenlaskija | ISIN-koodi | Kuponki-korko | Valuutta | Erä- / *lunastuspäivä | Luotto-luokitus ¹ | Vuotuinen tuotto |
|------------------------------|--------------------|--------------|---------------|----------|--------------------------|------------------------------|------------------|
| 19.9.2017 | HANNOVER RE | XS0541620901 | 5,75 % | EUR | *09/2020 | A/- | *0,12 % |
| 1.9.2017 | NYNAS | SE0005994167 | 7,50 % | SEK | *12/2017 | -/- | *7,27 % |
| 30.6.2017 | TELEFONICA | XS0972570351 | 6,50 % | EUR | *09/2018 | BB+/Baa2 | *0,07 % |
| 29.5.2017 | AP MØLLER | XS0848520150 | 1,66 % | SEK | 02/2018 | BBB /*-/Baa2 /*- | -0,25 % |
| 29.5.2017 | AP MØLLER | XS0848518923 | 3,75 % | SEK | 02/2018 | BBB /*-/Baa2 /*- | -0,23 % |
| 29.5.2017 | VW | XS0968913268 | 3,88 % | EUR | *09/2018 | BBB-/Baa2 | *0,58 % |
| 29.5.2017 | TVO | XS0740810881 | 4,63 % | EUR | 02/2019 | -/- | 0,09 % |
| 29.5.2017 | SWEDBANK | XS1036494638 | 2,38 % | EUR | *02/2019 | A-/Baa1 | *0,06 % |
| 29.5.2017 | DONG ENERGY | XS0943371194 | 4,88 % | EUR | *07/2018 | BB+/Baa3 | *0,49 % |
| 29.5.2017 | AP MØLLER | XS0821175717 | 3,38 % | EUR | 08/2019 | BBB /*-/Baa2 /*- | -0,12 % |

*Tuotto seuraavaan lunastuspäivään

¹Luottoluokitustaulukko sivulla 25

Tietoa mallisalkuista

Mallisalkut ovat tarkoitettu inspiraatioksi muodostettaessa sijoitussalkkua yritysten liikkeeseenlaskemista joukkolainoista. Salkut perustuvat "osta ja pidä" -tyyppiseen strategiaan ja ovat vaihtoehto esimerkiksi rahastosijoitukselle. Mallisalkut on suunniteltu sopimaan riskiprofiililtaan keskitasoa edustavaan Arvonkasvattajan salkkuun sekä korkeampaa riskiä edustavaan Tuottohakuisen salkkuun.

Kumpikin mallisalkku koostuu 6-9 tasapainoin valitusta joukkolainasta. Johtuen joukkolainoille tyypillisestä melko korkeasta minimisijoitussummasta suosittelemme salkun muodostamiseen käytettävän summan olevan vähintään 300 000 euroa. Mallisalkuista on tietysti mahdollista poimia myös vain yksittäisiä lainoja.

Vuotuinen tuotto kertoo arvioitun vuotuisen tuoton, jonka lainan ostaja saisi pitäessään lainan eräpäivään (tai lunastuspäivään) asti ja siitä saadut kuponnikorot sijoitettaisiin vastaavalla tuotolla uudelleen. Tuotossa ei ole huomioitu kulojen tai verojen vaikutusta ja oletuksena on, että liikkeeseenlaskijaan liittyvä luottoriski ei toteudu.

Joukkolainojen valinta mallisalkkuihin

Joukkolainan valinta mallisalkkuun perustuu arvioomme lainan tuottopotentialista suhteessa lainaan liittyviin riskeihin. Kaikki valitut lainat ovat Danske Bank Marketsin sijoitustutkimuksen kattamia. Tutkimuksesta vastaavat analyytikot, jotka ovat erikoistuneet yritysten luottoriskien analysoimiseen sijoittajia varten. Salkkujen muodostamisessa kiinnitetään huomiota hajauttamiseen toimialojen välillä. Lisäksi huomioitavia seikkoja ovat mm. luottoluokitukset, lainan etuoikeusasema yrityksen taseessa, sääntelyyn liittyvät riskit sekä laina-aika. Laina-aika eräpäivään tai ensimmäiseen lunastuspäivään vaihtelee kahden ja kymmenen vuoden välillä.

Arvonkasvattajan salkun lainojen valintakriteerit

- Luottoluokitus: painotus korkean luottoluokituksen (investment grade) lainoissa, minimiluokitus B-, enintään 50% lainoista luottoluokittelemattomia
- Etuoikeusasema taseessa: painotus korkean etuoikeuden lainoissa, Tier1- ja hybridilainat mahdollisia
- Hajautus: pyrkimys matalaan toimialakeskittymiseen, hajautus vähintään kahdelle eri toimialalle, laina-ajat yleensä lyhyitä

Tuottohakuisen salkun lainojen valintakriteerit

- Luottoluokitus: painotus matalan luottoluokituksen (high yield) lainoissa, minimiluokitus B-, enintään 50% lainoista luottoluokittelemattomia
- Etuoikeusasema taseessa: painotus matalan etuoikeuden lainoissa, Tier1- ja hybridilainat mahdollisia

- Hajautus: korkea toimialakeskittyminen mahdollista, hajautus vähintään kahdelle eri toimialalle, laina-ajat yleensä pidempiä kuin arvokasvattajan salkussa

Rahastovaihtoehdot mallisalkuille

Alla esimerkkejä rahastoista, jotka soveltuvat riskitasoltaan vaihtoehtoisiksi mallisalkuille. Rahastot on poimittu Danske Investin rahastovalikoimasta. Lisää tietoa rahastoista Internetistä www.danskeinvest.fi

- Tuottohakuisen mallisalkku: Danske Invest Euro High Yield, Danske Invest High Yield
- Arvokasvattajan mallisalkku: Danske Invest Euro Yrityslaina, Danske Invest Kestävä Arvo Korke

Materiaali on yleistä tietoa eikä se ole täydellinen kuvaus sijoituskohteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua sijoituskohteen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Tutustu myös joukkolainan markkinointiesitteeseen, ohjelmaesitteeseen, lainakohtaisiin ehtoihin ja hinnastoon.

Rahastoista yllä annettu tieto on yleistä esittelyä Danske Bank Oyj:n tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yhtiöiden (jäljempänä Danske Bank) tuotteista eikä tässä esitteessä esitettyä tietoa tule käsittää yksilölliseksi suositukseksi tai kehotukseksi sijoitus- tai muihin toimenpiteisiin. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. Asiakas on tietoinen siitä, että sijoituspäätöstä ei voida perustaa pelkästään rahoitusvälinettä koskevaan markkinointiin. Koska asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöksensä, valitsemansa sijoituspalvelun, toimintansa ja rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista sekä veroseuraamuksista, tulee asiakkaan ennen päätöksen tekemistä tutustua sijoituspalvelun sekä rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä asiakkaan on aina perustettava päätöksensä omaan arvioonsa rahoitusvälineestä ja sijoituspäätökseen liittyvistä riskeistä. Suomeen rekisteröityjä rahastoja hallinnoi Danske Invest Rahastoyhtiö Oy. Danske Bank Oyj toimii Danske Invest Rahastoyhtiön asiamiehenä tarjotessaan rahastoyhtiön hallinnoimia sijoitusrahastoja. Tanskaan rekisteröityjä rahastoja hallinnoi Danske Invest Management A/S. Danske Invest Management A/S:n hallinnoimien rahastojen jakelusta vastaa asiamiehenä Danske Bank A/S. Danske Bank A/S on nimittänyt Danske Bank Oyj:n toimimaan asiamiehenä tarjottaessa Danske Invest Management A/S:n hallinnoimia sijoitusrahastoja Suomessa. Rahastojen avaintieto-esitykset, muut rahastomateriaalit sekä lisätieto rahastoista on saatavissa osoitteessa www.danskeinvest.fi.

TIETOJA LIIKKEESEENLASKIJOISTA JA JOUKKOLAINOISTA

Ellet voi tulostaa tai tallentaa lainan ehtoja ja esitettä www-sivuilta, voit pyytää ne Danske Bankin Sijoituslinjasta numerosta 0200 2000 (ma-pe 8-20 la 10-16, pvm/mpm) tai Danske Bankin konttorista.

EDF

Electricite de France SA (EDF) on yksi suurimmista energiayhtiöistä Euroopassa. Yhtiö toimii sähköntuottamisen, -jakelun, -tarjoamisen ja -kauppaamisen osa-alueilla. Yhtiön omistaa pääasiassa Ranskan valtio (84 % osakkeista).

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Vahva yhteys Ranskan valtioon
- Markkinajohtaja Ranskassa ja vahva markkina-asema Iso-Britanniassa ja Italiassa
- 70 % myynnistä tulee säännellyiltä markkinoilta
- Sähköntuotanto pohjautuu hiilidioksidipäästöiltään edullisiin polttoaineisiin, kun tarkastellaan tuotantoa suhteessa kilpailijoihin
- Vahvaa osaamista pääliiketoiminta-alueella (ydinvoimat)
- Ydinvoimaloiden korkeat kustannukset
- Italia ja Iso-Britannia ovat volatiileja markkinoita
- Uusien voimaloiden rakentamiseen liittyä riskejä

Joukkolainan tiedot

5,625% EDF Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | USF2893TAM83 | |
| Liikkeeseenlaskija | EDF | |
| Kuponkikorko | 5,625 % | |
| Lunastuspäivä | 22.1.2024 | |
| Eräpäivä | Eräpäivätön | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB/Baa3/BBB | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/USF2893TAM83.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

ERSTE BANK

Itävaltalainen Erste Group Bank (Erste) on yksi suurimmista (top3) pankeista Itävallassa. Pankilla on noin 19 % osuus henkilöasiakaslainoista ja noin 18 % yksityisistä talletuksista. Lisäksi yhtiöllä on vahva franchiseverkosto useissa Keski- ja Itä-Euroopan valtioissa (mm. Tšekit, Slovakia ja Romania), joissa Erste on paikallinen markkinajohtaja.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Vahva markkina-asema Itävallassa ja useissa Keski- ja Itä-Euroopan maissa
- Vakaat tulot perinteisestä henkilö- ja liikepankkitoiminnasta
- Rahoitusprofiilia hallitsevat rakeiset talletukset
- Herkkä taloudelliselle ja poliittiselle kehitykselle Itä-Euroopassa
- Luottamus lainamarkkinoihin

Joukkolainan tiedot

5,500% ERSTE BANK 2025

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS1143333109 | |
| Liikkeeseenlaskija | ERSTE BANK | |
| Kuponnikorko | 5,500 % | |
| Lunastuspäivä | 26.5.2020 | |
| Eräpäivä | 26.5.2025 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB+/-/BBB+ | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 200000 / 200000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1143333109.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

FORTESCUE

Australiaan listattu Fortescue Metals Group (FMG) on maailman neljänneksi suurin rautamalmin tuottaja maailmassa, tuottaen 165 tonnia malmia vuodessa. FMG omistaa ja operoi viidellä eri kaivoksella Pilbaran alueella läntisessä Australiassa. Yritys tarjoaa malmia asiakkailleen Kiinassa ja Kaakkois-Aasiassa. Yhtiön liikevaihdosta 96 % tulee Kiinasta.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Neljänneksi suurin rautamalmin kaivaja maailmassa
- Neljänneksi halvimmat tuotokustannukset maailmassa
- Tuottaa positiivista kassavirtaa, vaikka rautamalmin hinnat ovat laskeneet
- Yrityksellä on yksinkertainen business-malli
- Pahimman tilanteen sattuessa yritys voi sulkea kalliimpia tuotanto-osia
- Mikäli rautamalmin hinta jatkaa laskua tulevaisuudessa ja pysyy verrattaen matalalla tasolla, on mahdollista, että yrityksen tuotot ja kassavirta joutuvat paineen alle
- Mikäli USD laskee suhteessa AUD, tuotot voivat joutua paineen alle

Joukkolainan tiedot

9,750% FORTESCUE 2022

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|---------------------|--|
| ISIN-koodi | USQ3919KAH43 | |
| Liikkeeseenlaskija | FORTESCUE | |
| Kuponkikorko | 9,750 % | |
| Lunastuspäivä | 1.3.2018 | |
| Eräpäivä | 1.3.2022 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB-/Baa3/BBB- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudellinen laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 2000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/USQ3919KAH43.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

GROUPAMA

Yhtiö on perustettu noin 120 vuotta sitten maatalojen vakuuttamista varten. Tänä päivänä yritys on merkittävä toimija Ranskan Omaisuus- ja onnettomuusturvavakuutuksissa sekä terveys- ja henkivakuuttamisessa. Yhtiön tuotot tulevat pääasiassa kotimarkkinaltaan Ranskasta (80 %). Jäljellejäänyt osuus tulee Turkista, Kiinasta, Unkarista, Romaniasta ja Italiasta. Maailmanlaajuisesti yhtiöllä on 13 milj. asiakasta/jäsentä ja noin 33 000 työntekijää. Yhtiö on keskinäinen vakuutusyhtiö, jonka omistaa ryhmä paikallisia ja alueellisia yhteisöjä.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

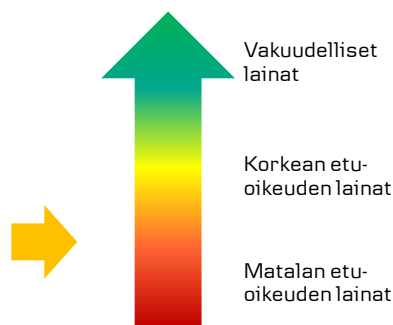
- Hyvä kilpailuasema Ranskan Vakuutusmarkkinalla
- Parantuvat luottomittarit
- Vakaat luottonäkymät
- Keskisuuri osuus riskialttiita omaisuuseriä
- Rajoitettu mahdollisuus uusiin pääomiin

Joukkolainan tiedot

6,375% GROUPAMA Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | |
|---------------------------------|-------------------------|
| ISIN-koodi | FR0011896513 |
| Liikkeeseenlaskija | GROUPAMA |
| Kuponkikorko | 6,375 % |
| Lunastuspäivä | 28.5.2024 |
| Eräpäivä | Eräpäivätön |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB+/-/- |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina |
| Valuutta | EUR |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 100000 |
| Muita tietoja | |



Lainan ehdot ja esite:

<http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/FR0011896513.pdf>

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

RAIFFEISEN BANK

Raiffeisen Bank International (RBI) on toiseksi suurin pankki Itävallassa ja yksi valtion johtavista liike- ja investointipankeista. RBI:llä on päärooli 'Raiffeisen'- sektorilla Itävallassa. Pankkirakenne kattaa 477 paikallista Raiffeisenpankia ja 8 alueeliistä keskuspankia (Raiffeisenlandesbank). RBI on Itävallan 'kansainvälisin' pankki. Yhtiö huolehtii yli 14 miljoonasta henkilöasiakkaasta ja yli tuhannesta Itävallan top-yrityksistä.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Vahva läsnäolo Itävallassa, Keski- Itä- ja Etelä-Euroopassa operoiden vähittäis- ja liikepankkitoiminnan osalla.
- Strateginen katsaus, joka johti riskin vähentämiseen haastavilla markkinoilla
- Parantunut, mutta silti keskinkertainen pääomitus
- Talletuksiin perustava tase ja maltillinen luottamus henkilöasiakkaiden rahoitukseen
- Haavoittuvuus taloudelliselle ja poliittisille riskille Venäjällä ja Itä-Euroopassa
- Korkea määrä tuottamattomia lainoja
- Rajoitettu kapasiteetti vahvistamaan pääomia voittojen kautta

Joukkolainan tiedot

6,000% RAIFFEISEN BANK 2023

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS0981632804 | |
| Liikkeeseenlaskija | RAIFFEISEN BANK | |
| Kuponkikorko | 6,000 % | |
| Lunastuspäivä | | |
| Eräpäivä | 16.10.2023 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB-/Baa3/- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 100000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS0981632804.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

SWISS LIFE

Henki- ja eläkeyhtiö Swiss Life on pääkokonaisuus 160 vuotiaasta Swiss Life konsernissa. Kotimarkkinallaan Sveitsissä Swiss Life on suurin henkivakuuttaja mitattuna GPW:llä (gross premiums written). Konsernin markkinaosuus on noin 35 % yritysten henkivakuutuksissa ja noin 21 % yksityishenkilöiden henkivakuutuksissa. 55 % yhtiön GPW:stä tulee Sveitsistä, kun taas Ranskan & Saksan osuus yhteenlaskettuna noin 23 % ja 7 % muulta markkinalta. Swiss Life keskittyy sekä yritysten että yksityishenkilöiden henkivakuutuksiin ja tarjoaa laajasti erilaisia säästämistuotteita. Yritys on pyrkinyt muuttamaan toimintaansa pois takuvarmoista tuotonmaksuista kohti vähemmän pääomaavaativiin tuotteisiin. Yhtiö on myös vahvistanut osuuttaan varainhoidon palveluissa.

Tämä 'Swiss Lifen' joukkolaina on teknisesti laskettu liikkeelle hollantilaisen Demeter Investments B.V:n kautta. Tämä strukturointi mahdollistaa kansainvälisten sijoittajien saamaan kuponkimaksut ilman Sveitsin 35 % ennakonpidätystä. Vastaavanlaista käytäntöä käyttävät myös Swiss Re ja Zurich Insurance. Kuitenkin luottoriski kohdistuu Swiss Life Holding AG:hen, joka on Swiss Life Groupin emoyhtiö.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Vahva kilpailuasema erityisesti kotimarkkinalla
- Matala toimiala- ja maariski
- Rajallinen kasvupotentiaali johtuen vahvasta markkinasaturaatiosta avainmarkkinoilla
- Erityisen vahva varojen riittävyys
- Rajallinen kasvupotentiaali
- Korkeampi korkotaso ja luottoriski altistavat pääomat ja tuotot volatiliteetille

Joukkolainan tiedot

4,375% SWISS LIFE Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS1245292807 | |
| Liikkeeseenlaskija | SWISS LIFE | |
| Kuponkikorko | 4,38 % | |
| Lunastuspäivä | 16.6.2025 | |
| Eräpäivä | Eräpäivätön | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB+/-/- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1245292807.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

SWISS RE

Perustettu 1863, Swiss Re on nykyään toiseksi suurin maailmanlaajuinen jälleenvakuuttaja, ja tarjoaa laajan valikoiman standardoituja sekä räätälöityjä tuotteita, joilla hallita omaisuutta ja riskiä. Toimimalla sekä suoraan asiakkaiden kanssa että välittäjien kautta, sen asiakaskuntaa ovat vakuutusyhtiöt, keskisuurista suuriin yhtiöihin ja julkisyhteisöt. Palkkioista, 45 % tulee Amerikasta, 33 % Euroopasta, Itä-Euroopasta ja Afrikasta (EMEA) ja 22 % läntisen Tyynenmeren alueelta. Swiss Re Ltd. on Swiss Re konsernin listattu holdingyhtiö.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Toiseksi suurin maailmanlaajuinen jälleenvakuuttaja, jolla erittäin vahva liiketoimintamalli
- Hallittu altistuminen katastrofeille
- Äärimmäisen vahva pääomitus ja terve luottoprofiili
- Riskinä pehmeä hinnoitteluympäristö
- Matala korkotaso aiheuttaa haasteita
- Katastrofiliitännäinen liiketoiminta on vaihteluherkkää
- Hybridi joukkovelkakirja on Swiss Re struktuurin alainen. Swiss Re hybridi joukkovelkakirja on teknisesti hollantilaisen erityistarkoituksiin (ts. erityisiin päämääriin) erikoistuneen yrityksen Demeter Investment B.V:n liikkeeseen laskema ja se on turvattu yhteensopivan esi-rahastoidun, muita lainoja alemmaksi luokitellun* lainaominaisuuden avulla Swiss Re Ltd. ja/tai US treasury joukkovelkakirjoja vastaan, jos ominaisuutta ei ole lopetettu (suljettu). Tämä uudelleenpakattava joukkovelkakirjarakenne antaa kansainvälisille sijoittajille mahdollisuuden ottaa vastaan kuponkeja ilman aiheutuvia sveitsiläisiä pääomatuloveroseuraamuksia ja tämän tyyppinen ehdollinen struktuuri mahdollistaa Swiss Re:n varmistamaan pääsyn (halpaan) pääomaan mahdollisen ahdingon aikaan.

*Muita lainoja alemmaksi luokiteltu laina ts. toissijaisessa asemassa oleva laina.

Joukkolainan tiedot

4,625% SWISS RE Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|---|
| ISIN-koodi | XS1640851983 | <p>Vakuudelliset lainat</p> <p>Korkean etu-oikeuden lainat</p> <p>Matalan etu-oikeuden lainat</p> |
| Liikkeeseenlaskija | SWISS RE | |
| Kuponkikorko | 4,625 % | |
| Lunastuspäivä | 15.8.2022 | |
| Eräpäivä | Eräpäivätön | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB+/-/- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 200000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1640851983.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

VALE S.A

Brasilialainen Vale on yksi maailman suurimmista kaivosyhtiöistä. Vale on maailman suurin rautamalmin ja rautapellettien tuottaja ja maailman toiseksi suurin nikkeliin tuottaja. Yhtiön liikevaihdosta 76 % (Q3/2014) on peräisin rautamalmin, rautapellettien ja nikkeliin valmistuksesta. Yhtiön liikevaihdosta 24 % on peräisin kuparin, kivihiilen ja lannoitteiden tuotannosta.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Yhtiö on maailman suurin rautamalmin tuottaja maailmassa ja yhtiöllä on olemassa suuret rautamalmireservit tulevaa tuotantoa silmällä pitäen
- Odotettu olevan hintajohtaja 2018
- Yhtiön toimiala on erittäin syklinen
- Yhtiön tulokseen vaikuttavat voimakkaasti sekä raakaöljyn hintaliikkeet (kustannukset) että US -dollarin kehitys (raaka-aineiden myyntihinnat)
- Yhtiön tulos on hyvin riippuvainen rautamalmin myynnistä ja Kiinan talouden kehityksestä (suuri markkina rautamalmin)

Joukkolainan tiedot

3,750% VALE 2023

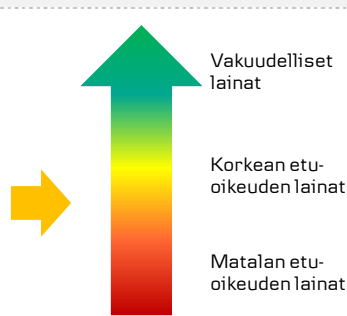
| | |
|---------------------------------|-------------------------|
| ISIN-koodi | XS0802953165 |
| Liikkeeseenlaskija | VALE |
| Kuponkikorko | 3,750 % |
| Lunastuspäivä | |
| Eräpäivä | 10.1.2023 |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB-/Ba1/BBB+ |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina |
| Valuutta | EUR |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 |
| Muita tietoja | |

Lainan ehdot ja esite

<http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS0802953165.pdf>

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

Joukkolainan asema taseessa



Joukkolainan tiedot

6,250% VALE 2026

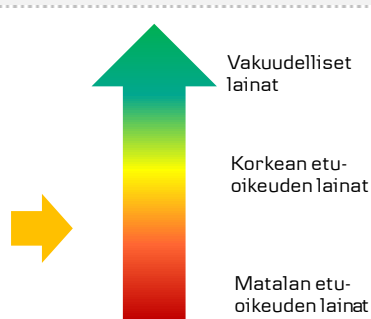
| | |
|---------------------------------|-------------------------|
| ISIN-koodi | US91911TAP84 |
| Liikkeeseenlaskija | VALE |
| Kuponkikorko | 6,25 % |
| Lunastuspäivä | |
| Eräpäivä | 10.8.2026 |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB-/Ba1/BBB+ |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina |
| Valuutta | USD |
| Minimierä/litterakoko | 2000 / 1000 |
| Muita tietoja | |

Lainan ehdot ja esite:

<http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/US91911TAP84.pdf>

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

Joukkolainan asema taseessa



VOLKSWAGEN

Yhtiö on perustettu vuonna 1937 Saksassa. Yhtiö toimii tytäryhtiöidensä kanssa autonvalmistuksen ja -myynnin saralla ympäri maailman. Yhtiö toimii myös rahoituspalveluiden tarjoajana, jonka osuus busineksistä on n. 13 %.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Tunnettu brändi sekä luksus että keskiluokan autoissa
- Premium hinnoittelustrategia ja kookas luksusautobusiness (Porschen hankinta v. 2012)
- Konservatiivinen finanssipolitiikka ja merkittävä nettoliikviditeetti autonvalmistuksen puolelta
- Operoi ylitarjonnan, syklisen ja erittäin kilpaillulla markkinalla, missä on vaihtelevat tuotot
- Merkittävät investoinnit tulevaisuudessa
- Epävarmuus päästökandaalin korvauksista

Joukkolainan tiedot

4,625% VW Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS1048428442 | |
| Liikkeeseenlaskija | VW | |
| Kuponkikorko | 4,63 % | |
| Lunastuspäivä | 24.3.2026 | |
| Eräpäivä | Eräpäivätön | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BBB-/Baa2/BBB-u | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 1000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1048428442.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

BANK OF IRELAND

Bank of Ireland PLC ('BOIG') on moninainen finanssipalvelukonserni. BOIG on Bank of Ireland'in ('BOI') emoyhtiö. BOI on yksi suurimmista vähittäis- ja liikepankeista Irlannissa.

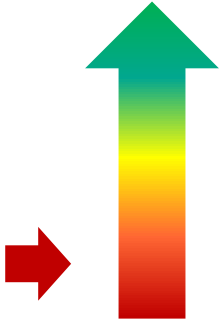
Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Irlantilainen pankki, jolla markkinajohtajan asema Irlannissa
- Pääomien laatu paranemassa
- Vankka markkina-arvo ja riittävä maksuvalmius
- Riskinä matalan korkotason toimintaympäristö
- Pääomien laatumuutokset haasteena
- Epävarmuutta tuo Britannian ero Eu:sta ja sen vaikutuksista Britannian ja Irlannin talouksiin

Joukkolainan tiedot

4,125% BANK OF IRELAND 2027

Joukkolainan asema taseessa

| | | | |
|---|-------------------------|--|----------------------------|
| ISIN-koodi | XS1685476092 |  | Vakuudelliset lainat |
| Liikkeeseenlaskija | BANK OF IRELAND | | Korkean etuoikeuden lainat |
| Kuponkikorko | 4,125 % | | Matalan etuoikeuden lainat |
| Lunastuspäivä | 19.9.2022 | | |
| Eräpäivä | 19.9.2027 | | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB/Ba1/- | | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | | |
| Valuutta | USD | | |
| Minimierä/litterakoko | 200000 / 1000 | | |
| Muita tietoja | | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1685476092.pdf | | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

CASINO

Yhtiö on perustettu vuonna 1898. Casino, Guichard-Perrachon on Euroopan johtava ruoan jälleenmyyjä, joka työllistää 336 000 työntekijää ja operoi noin 14 000 markettia. Casino on viidenneksi suurin vähittäistavaran jälleenmyyjä Ranskassa (11 % markkinaosuus). Casinon yhtiörakenne koostuu useasta osittain omistetusta tytäryhtiöstä vaikka se on usein nähty pääomasijoitusyhtiönä. Koko yhtiön toimitusjohtajana toimii Jean-Charles Naouri. Yhtiön liikevaihto tulee pitkälti Ranskasta (53 %) ja Latinalaisesta Amerikasta (42 %).

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Johtava ranskalainen ruoan jälleenmyyjä, jolla on vahva läsnäolo Latinalaisessa Amerikassa ja Aasiassa.
- Sitoutunut vähentämään velkaa tulevina vuosina
- Riski luottoluokituksen laskusta (S&P)
- Haastava jälleenmyyntiympäristö Ranskassa
- Altistuminen haasteelliselle Latinalaisen Amerikan/Asian taloudelle
- Volatiili markkinahinnoittelu joukkovelkakirjalainoille
- Mutkikas omistajarakenne

Joukkolainan tiedot

4,870% CASINO Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | FR0011606169 | |
| Liikkeeseenlaskija | CASINO | |
| Kuponkikorko | 4,870 % | |
| Lunastuspäivä | 31.1.2019 | |
| Eräpäivä | Eräpäivätön | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | B+/-/BB- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 100000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/FR0011606169.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

CONTINENTAL RESOURCES

Oklahomasta lähtöisinoleva Continental Resources (CLR) on yksi johtavista itsenäisistä öljyntuottajista USA:ssa. Se on suurin maanvuokraaja Bakkenissa (Pohjois-Dakota) ja Montanassa. Lisäksi yhtiöllä on laajoja vuokra-alueita myös Oklahomassa. Yhtiöllä on kehittyntä teknologiaa ja innovaatioita, jotka mahdollistavat lisukeöljyn ja -kaasun poraamisen.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Erittäin kilpailukykyinen kulurakenne
- Vankka reservi ja kiinteä tuotannon kasvu usean seuraavan vuoden ajan
- Yhtiö altistuu syklisille riskeille, lisäksi toimialalla on merkittävästi kilpailua
- Heikot luottoluvut
- Suuret käyttömäisyyden investointien vaatimukset ylittävät sisäisen kassavirrantuotannon, jonka odotetaan jatkuvan vuosia

Joukkolainan tiedot

4,500% CONTINENTAL 2023

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | US212015AL58 | |
| Liikkeeseenlaskija | CONTINENTAL | |
| Kuponkikorko | 4,500 % | |
| Lunastuspäivä | 15.1.2023 | |
| Eräpäivä | 15.4.2023 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/Ba3/- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 2000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/US212015AL58.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

DAVITA

Da Vita Inc, on yhdysvaltalainen emoyhtiö DaVita Kidney Care:lle (DKC 90 % EBITDA) ja DaVita Medical Group:lle (DMG 10 % EBITDA). DKC tarjoaa munuaissairauksiin liittyviä palveluita (mm. dialyysi). Dialyysipotilaita hoidetaan dialyysikeskuksissa, joita yhtiöllä on noin 2300 kappaletta, potilaita keskuksissa on noin 188 tuhatta. DKC tarjoaa puitteet dialyysihoidon myös 900 sairaalalle Yhdysvalloissa, sekä kotihoitomahdollisuuksia. DMG on integroitu hallintayhtiö, joka hallinnoi eri lääkeyhtymiä ja psykologisia palveluita tarjoavia yhtiöitä useissa Yhdysvaltojen osavaltioissa.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Vahva markkina-asema USA:n dialyysimarkkinoilla
- Hyvä taloudellinen ja ei-taloudellinen historia
- Kapea liiketoiminta
- Kasvava hintapaine
- Verrattaen korkea velkaisuusaste

Joukkolainan tiedot

5,125% DAVITA 2024

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | US23918KAQ13 | |
| Liikkeeseenlaskija | DAVITA | |
| Kuponkikorko | 5,125 % | |
| Lunastuspäivä | 15.7.2019 | |
| Eräpäivä | 15.7.2024 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | B+/Ba3/- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 2000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/US23918KAQ13.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

ERICSSON

Maaailman johtavia tarjoajia kiinteiden ja mobiilien telekommunikaatioinfrastruktuurilaitteistoissa. Ericsson ylläpitää tietoverkosta, joka palvelee yli kolmannesta maailman mobiilitietoliikenteestä ja hallinnoi tietoverkosta, mikä palvelee yli miljardia tilaajaa. Yhtiö jatkaa business divisioonien uudelleen muokkaamista, joka alkoi vuoden 2017 alussa. 2016 vuoden lopussa, Ericssonilla oli yli 111 000 työntekijää. Sen suurimmat osakkeenomistajat ovat kaksi ruotsalaista sijoitusyritystä Investor AB ja AB Industrivärden, omistukset 21,7 % ja 19,3 %, vastaavilla äänestys-oikeuksilla vuoden 2016 lopussa.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Markkinajohtaja mobiiliverkoissa ja mobiililaitteissa
- Historiassa tuki omistajilta
- Hiilijalanjäljellä tarkasteltuna suositeltavien tuottajien joukossa
- Riskinä voimakas kilpailu, operationaalisissa marginaaleissa paine kasvaa
- Kysyntänäkymät matalat
- Korkea teknologinen riski nopeasti kehittyvillä markkinoilla

Joukkolainan tiedot

4,125% ERICSSON 2022

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | US294829AA48 | |
| Liikkeeseenlaskija | ERICSSON | |
| Kuponkikorko | 4,125 % | |
| Lunastuspäivä | | |
| Eräpäivä | 15.5.2022 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/Ba2/BBB-u | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 1000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/US294829AA48.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

FORTESCUE

Australiaan listattu Fortescue Metals Group (FMG) on maailman neljänneksi suurin rautamalmin tuottaja maailmassa, tuottaen 165 tonnia malmia vuodessa. FMG omistaa ja operoi viidellä eri kaivoksella Pilbaran alueella läntisessä Australiassa. Yritys tarjoaa malmia asiakkailleen Kiinassa ja Kaakkois-Aasiassa. Yhtiön liikevaihdosta 96 % tulee Kiinasta.

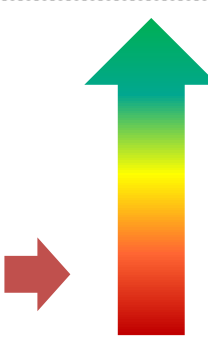
Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Neljänneksi suurin rautamalmin kaivaja maailmassa
- Neljänneksi halvimmat tuotokustannukset maailmassa
- Tuottaa positiivista kassavirtaa, vaikka rautamalmin hinnat ovat laskeneet
- Yrityksellä on yksinkertainen business-malli
- Pahimman tilanteen sattuessa yritys voi sulkea kalliimpia tuotanto-osia
- Mikäli rautamalmin hinta jatkaa laskua tulevaisuudessa ja pysyy verrattaen matalalla tasolla, on mahdollista, että yrityksen tuotot ja kassavirta joutuvat paineen alle
- Mikäli USD laskee suhteessa AUD, tuotot voivat joutua paineen alle

Joukkolainan tiedot

5,125% FORTESCUE 2024

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | USQ3919KAK71 |  |
| Liikkeeseenlaskija | FORTESCUE | |
| Kuponkikorko | 5,125 % | |
| Lunastuspäivä | 15.2.2024 | |
| Eräpäivä | 15.5.2024 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB/Ba2/BB+ | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 2000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/USQ3919KAK71.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

INMARSAT

Yhtiö on perustettu vuonna 1979. Tänä päivänä Inmarsat on yksi johtavista maailmanlaajuisista matkapuhelinsatelliittioperaattoreista. Se tarjoaa puhelin- ja datapalveluita käyttäjille maailmanlaajuisesti liikkuvien terminaalien kautta, jotka kommunikoivat maa-asemien kanssa. Inmarsat palvelee asiakkaita myös huollin, lentoyhtiöiden, sähköisen tiedotusvälineiden, öljyn, kaasun, kaivostoiminnan, rakentamisen ja humanitaarisen avun saralla.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Verrattaen vakaa luottoprofiili huolimatta meidän odotuksista korkeammasta velkatasosta
- Johtava tarjoaja liikkuvien satelliittiyhteyksien osalta
- Tuottojen vaihtelevuus johtuen liikkuvien satelliittien lyhemmistä sopimuksista verrattuna kiinteisiin satelliitteihin
- Satelliittien operointiin ja laukaisemiseen liittyvä operationaalinen riski
- Pitkittänyt alamäki globaalissa huolintatoiminnassa sekä öljy- & kaasuteollisuudessa
- Hallitusten mahdolliset leikkaussuunnitelmat

Joukkolainan tiedot

4,875% INMARSAT 2022

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | USG47818AC68 | |
| Liikkeeseenlaskija | INMARSAT | |
| Kuponkikorko | 4,875 % | |
| Lunastuspäivä | 22.12.2017 | |
| Eräpäivä | 15.5.2022 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/Ba2/- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina | |
| Valuutta | USD | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/USG47818AC68.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

INTRUM JUSTITIA

Marraskuussa 2016 Intrum Justitia AB ja Lindorff julkistivat yhdistymisasikeensa Intrum Justitian alle, tulevaisuudessa yhtiön nimi tulee olemaan Intrum. Intrum Justitia perustettiin vuonna 1923 Ruotsissa ja Lindorff puolestaan 1898 Norjassa. Intrum jakaa liiketoimintansa kahteen yksikköön: luottojenhallintapalvelut ja rahoituspalvelut. Luotonhallinta pitää sisällään velanperintää asiakkaille, jotka ovat päättäneet ulkoistaa perintätoiminnot kolmannelle osapuolelle.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Euroopan suurin luotonhallintayhtiö
- Parempi tuottavuus ja vähemmän velkainen kuin kilpailijat
- Pitkäaikainen suhde asiakkaiden kanssa
- Merkittävät kasvuhälut
- Riskit liittyen Intrum Justitian ja Lindorffin yhdistymiseen

Joukkolainan tiedot

3,125% INTRUM JUSTITIA 2024

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---------------------------------|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS1634532748 | |
| Liikkeeseenlaskija | INTRUM JUSTITIA | |
| Kuponkikorko | 3,125 % | |
| Lunastuspäivä | 15.7.2020 | |
| Eräpäivä | 15.7.2024 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/Ba2/BB | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina | |
| Valuutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |

Lainan ehdot ja esite:
<http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1634532748.pdf>

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

METSÄ BOARD

Yhtiön pääkonttori sijaitsee Espoossa. Metsä Board on Euroopan suurimpia korkealaatuisten ensikuitukartonkien valmistajia, tarjoten ratkaisuja monille tuotemerkkien omistajille (ruoka, kosmetiikka, lääke jne.), aaltopahvipakkausten kehittäjille ja -tuottajille. Suomessa ja Ruotsissa sijaitsevista kahdeksasta tuotantoyksiköstään konserni toimittaa tuotteita ja palveluita yli sataan maahan ympäri maailmaa. Suurin osakkeenomistaja on Metsäliitto Osuuskunta (suuri ryhmä suomalaisia metsänomistajia), jolla 42 % osakkeista ja 61 %:n äänioikeus. Yhtiö on listattu OMX Helsinkiin.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

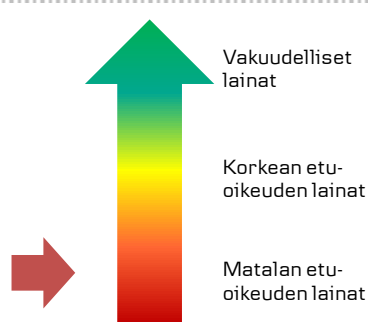
- Metsä Board (Metsä) on Euroopan suurimpia korkealaatuisten ensikuitukartonkien valmistajia
- Suuri ja laaja-alainen tuotantokapasiteetti ja hyvin integroitu arvoketju
- Metsä Board on vahvempi yhtiö, noudattaessaan muuntautumista pakkausyriytekseen
- Odotamme luottoluokituksen nostaamista luokkaan 'BBB' 2019 puoliväliin mennessä
- Riskinä on suhteessa heikko maantieteellinen hajauttaminen
- Kilpailijoihin nähden alhaisempi tuotevalikoima
- Riskitekijänä myös herkkyys valuuttamuutoksille

Joukkolainan tiedot

2,750% METSÄ BOARD 2027

| | |
|---------------------------------|-------------------------|
| ISIN-koodi | FI4000282629 |
| Liikkeeseenlaskija | METSÄ BOARD |
| Kuponkikorko | 2,750 % |
| Lunastuspäivä | 29.6.2027 |
| Eräpäivä | 29.9.2027 |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/-/- |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina |
| Valuutta | EUR |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 |
| Muita tietoja | |

Joukkolainan asema taseessa



Lainan ehdot ja esite:

<http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/FI4000282629.pdf>

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

MOBY

Moby SpA (Moby) on italialainen kuljetuskonserni. Konserni muodostuu Mobysta ja sen tytäryhtiöstä, Tirrenia-CIN:istä (ostettu 2016). Kumpikin operoi matkustajaliikenteen sekä rahdin Ro-Ro-kuljetuksissa (Moby tarjoaa lisäksi sekä hinaaja- ja satamapalveluja Sardinian satamassa että avomeripalveluita). Moby operoi Italian ja Ranskan mantereiden välillä sekä Sardinian ja Korsikan saarilla. Tirrenia-CIN operoi Italian ja Ranskan mantereiden välillä sekä Sardiassa, Korsikalla ja Maltalla. Moby SpA:n omistaa täysin Onoraton perhe.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Yksi Välimeren johtavia varustamoja
- Moderni laivasto
- Hyvä pääomitus
- Korkea tuotemerkitunnustus
- Riskitekijänä on altistuminen erittäin sykliselle toimialalle
- Moby SpA:n pääreiteillä kilpailu on tehostunut
- Korkea velkaisuusaste.
- S&P arvioi Moby SpA:n luottoprofiilin riittämättömäksi
- Kesken oleva EU-tutkinta voi heikentää merkittävästi Moby SpA:n luottoprofiilia

Joukkolainan tiedot

7,750% MOBY 2023

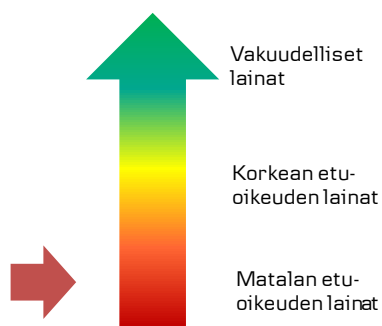
| | |
|---------------------------------|---------------------|
| ISIN-koodi | XS1361301457 |
| Liikkeeseenlaskija | MOBY |
| Kuponkikorko | 7,750 % |
| Lunastuspäivä | 15.2.2019 |
| Eräpäivä | 15.2.2023 |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB-/Ba3/- |
| Lainan tyyppi | Vakuudellinen laina |
| Valuutta | EUR |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 |
| Muita tietoja | |

Lainan ehdot ja esite:

<http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1361301457.pdf>

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy

Joukkolainan asema taseessa



SES

Yhtiö on perustettu vuonna 1985 Luxemburgissa. Tänä päivänä yhtiö on yksi johtavista globaalien satelliittien omistajista ja toimijoista, jotka tarjoavat viestintäratkaisuita suurille broadcast- yrityksille, telekommunikaatio- yrityksille ja mobiiliverkkotoimijoille. Yhtiö omistaa yli 50 geostationaarista satelliittia, jotka kattavat 99% maailman väestöstä. Yhtiö on hankkinut O3b- yrityksen ja operoi 12 keskikokoista kiertoratasatelliittia yrityksen kautta.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Yksi johtavista kansainvälisiä satelliittiratkaisuita tarjoava yritys
- Vahva varojen rakenne
- Vahvat voitot ja kassavirran näkyvyys
- Tavoite pitää luottoluokitus vakaana (BBB/Baa2)
- Operationaalinen riski liittyy satelliittien laukaisuun ja operointiin
- Merkittävä velkataakka johtuen O3b hankinnasta
- Odotettavissa negatiivista kassavirtaa tulevaisuudessa johtuen progressiivisesta osinkopolitiikasta

Joukkolainan tiedot

4,625% SES Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS1405777746 | |
| Liikkeeseenlaskija | SES | |
| Kuponkikorko | 4,625 % | |
| Lunastuspäivä | 2.1.2022 | |
| Eräpäivä | Eräpäivätön | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/Ba1/- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1405777746.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

STORA ENSO

Stora Enso ('Stora') on yksi kolmesta suurimmasta monipuolisesta metsätuoteyrityksestä maailmassa. Storalla on johtava markkina-asema sanomalehtipapereissa, hienopapereissa, aikakauslehtipapereissa, kuluttajakartongeissa, pakkauksissa ja puutuotteissa. Vuoden 2016 lopussa yhtiö työllisti 26 300 työntekijää lähes 90 tuotantolaitoksessa yli 35 maassa. Myynnistä suurin osa kohdistuu Eurooppaan. Yrityksellä on keskimääräistä parempi kustannustilanne, mitä tukee tehokas tuotantokoneisto. Stora Enson osakkeet noteerataan Helsingin (STEAV, STERV) ja Tukholman (STE A, STE R) arvopaperipörsseissä.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Markkinajohtaja, jolla mittakaavaetuja
- Sellu ja kuluttajapakkaustuotteet paikkaavat kopiopaperin kysynnän heikkenemistä
- Uutta vipuvoimaa odotettavissa
- Riskinä herkkyys Yhdysvaltojen dollarin (USD) liikkeille
- Sellun hinnanlasku riskitekijä
- Huomioitava, että Stora Enso voi löytää uusia kasvuinvestointeja

Joukkolainan tiedot

5,750% STORA ENSO 2027

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS1624344542 | |
| Liikkeeseenlaskija | STORA ENSO | |
| Kuponkikorko | 5,750 % | |
| Lunastuspäivä | 7.3.2027 | |
| Eräpäivä | 7.6.2027 | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/Ba2/- | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton senior-laina | |
| Valuutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1624344542.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy

TELEFONICA

Telefonica on johtava puhelinoperaattori Espanjassa sekä kiinteiden että mobiilien tietoliikenneverkkojen osalta. Yrityksellä on myös merkittävää toimintaa Englannissa, Saksassa ja Etelä-Amerikassa. Telco SpA- sijoitusyhtiön kautta Telefonica omistaa 10,3 % Telecom Italian osakkeista. Liikevaihdon mitattuna Telecom on Euroopan toiseksi suurin teleoperaattori.

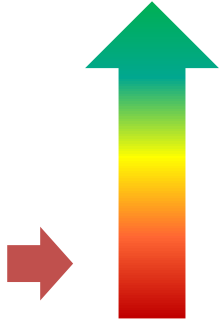
Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Johtava markkina-asema Espanjassa, Brasiliassa ja muissa Latinalaisen- ja Keski-Amerikan markkinoilla
- Hyvä maantieteellinen ja varojen jakautuminen
- Suuri altistuminen valuuttariskille
- Kasvava kilpailu kotimaan (Espanjan) markkinoilla
- Odotetut lainsäädännölliset rajoitukset Etelä-Amerikan markkinoilla
- Pääomavaltainen toimiala

Joukkolainan tiedot

5,875% TELEFONICA Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS1050461034 |  <p>Vakuudelliset lainat</p> <p>Korkean etuoikeuden lainat</p> <p>Matalan etuoikeuden lainat</p> |
| Liikkeeseenlaskija | TELEFONICA | |
| Kuponkikorko | 5,875 % | |
| Lunastuspäivä | 31.3.2024 | |
| Eräpäivä | Eräpäivätön | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/Ba2/BB+ | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valuutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 100000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1050461034.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

UNIPOLSAI

Perustettu yrityssulautumisessa vuonna 2014. UnipolSai on italialainen johtaja vahinkovakuutusliiketoiminnassa (21 % markkinaosuus) ja osa neljänneksi suurinta italialaista vakuutusyhtiötä (Unipol). Yhtiö on myös aktiivinen Henkivakuuttamisessa. UnipolSailla on yli kymmenen miljoonan asiakkaan portfolio. Lisäksi, UnipolSai omistaa noin 42 % Unipol Banca:sta, Unipol Groupin omistaessa loput 58 %. Siitä huolimatta, UnipolSai:lla on 2019 erääntyvä myyntioptio Unipol Groupille 27 %:n osuudellaan pankista, edellyttäen että netto-omistus pankista on noin 15 %. UnipolSai on 71 %:sesti UGF:n kontrolloima ja listattu Italiaan.

Huomioitavaa korkosijoittajalle:

- Suurin italialainen vahinkovakuutusyhtiö ja osa neljänneksi suurinta italialaista vakuutusyhtiötä
- Vahva markkina-asema Italiassa (erityisesti autovakuutuksissa)
- Riittävä luottoprofiili
- Hybridilainoilla käydään tällä hetkellä kauppaa houkuttelevilla kurssieroilla, toisin sanoen leveämmillä kuin korkean luottoriskin vastaavilla joukkolainoilla
- Riskinä korkea altistuminen Italian valtion riskille
- Korkea altistuminen kiinteistöalaa ja osakkeisiin
- Riski jakeluvahvuuden heikkenemisestä

Joukkolainan tiedot

5,750% UNIPOLSAI Eräpäivätön

Joukkolainan asema taseessa

| | | |
|---|-------------------------|--|
| ISIN-koodi | XS1078235733 | |
| Liikkeeseenlaskija | UNIPOLSAI | |
| Kuponkikorko | 5,750 % | |
| Lunastuspäivä | 18.6.2024 | |
| Eräpäivä | Eräpäivätön | |
| Luottoluokitus* (S&P/Mdy/Fitch) | BB+/-/ | |
| Lainan tyyppi | Vakuudeton junior-laina | |
| Valutta | EUR | |
| Minimierä/litterakoko | 100000 / 1000 | |
| Muita tietoja | | |
| Lainan ehdot ja esite: | | |
| http://www.danskebank.fi/PDF/Joukkolainat/XS1078235733.pdf | | |

* Luottoluokitus on luottoluokittajan arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Luottoluokitustaulukko löytyy osiosta Yrityslainoihin liittyviä riskejä.

PÄÄOMARAKENNE JA SIOITTAJAN ETUOIKEUSASEMA

Luomme tässä katsauksen yritysten pääomarakenteisiin ja valotamme asian merkitystä joukkolainasijoittajan kannalta. Tehtäessä suoria sijoituksia yritysten liikkeeseenlaskemiin joukkolainoihin, on sijoittajan kannalta ensiarvoisen tärkeää tietää miten lainat sijoittuvat yrityksen pääomarakenteessa. Lainan asemoituminen yrityksen taseessa määrittelee sen hinnoittelua, lainaan sisältyvää riskiä sekä palautusastetta mahdollisessa lainanottajan maksukyvyttömyystilanteessa.

Yrityksen pääomarakenne ja sijoittajan etuoikeusasema

Yrityksen vastuut voidaan laittaa järjestykseen sen mukaan miten velkojilla (sijoittajilla) on etuoikeus yrityksen varoihin maksukyvyttömyystilanteessa. Mitä korkeammalla sijoittaja on tässä järjestyksessä sitä todennäköisemmin hän saa rahansa takaisin kokonaan tai osittain yrityksen ajautuessa maksukyvyttömäksi/konkurssiin. Ensimmäisenä rahansa saavat takaisin vakuudellisten lainojen haltijat ja viimeisenä osakkeenomistajat. Laina voi olla myös konsernirakenteista johtuen todellisuudessa matalan etuoikeuden laina vaikka se olisi laskettu liikkeeseen näennäisesti korkean etuoikeuden lainana. Tämä voi tulla eteen tyypillisesti holding-yhtiöiden rakenteissa.

| Havainnollistus yrityksen pääomarakenteesta | |
|---|---|
| Vakuudelliset lainat |  <p>Sijoittajan etuoikeusasema paranee ja riski pienenee</p> |
| Korkean etuoikeuden lainat (vakuudettomia) | |
| Matalan etuoikeuden lainat (vakuudettomia) | |
| Hybridilainat | |
| Oma pääoma | |

Pääoman palautusaste maksukyvyttömyystilanteessa

Palautusasteella tarkoitetaan prosenttiosuutta alun perin sijoitetusta nimellissummasta, joka sijoittajalle maksetaan takaisin yrityksen ajaututtua maksukyvyttömäksi. Palautusasteella ja lainan asemalla pääomarakenteessa on selkeä yhteys -> mitä korkeammalla laina on etuoikeusasemassa, sitä korkeampi on myös palautusaste. Palautusasteet vaihtelevat myös ajan mukaan

- Palautusasteet ovat tyypillisesti korkeita hyvinä aikoina, kun omaisuuserät ovat korkealle arvostettuja ja...
- ..huonoina aikoina omaisuusarvojen ollessa matalalla jäävät palautusasteet myös keskimäärin pienemmiksi

Hybridilainat

Hybridilaina on yrityksen välirahoitusmuoto, joka asemoidaan vieraan ja oman pääoman väliin. Hybridilainoilla on sekä velan että oman pääoman ominaisuuksia:


- Hybridilainat voivat olla "ikuisia" eli eräpäivättömiä vaikkakin niille on määritelty lunastuspäivä.
- Ensimmäinen lunastuspäivä on yleensä 5, 7 tai 10 vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta. Liikkeeseenlaskija voi maksaa lainan takaisin tällöin tai jonakin myöhempänä lunastuspäivänä.
- Jos takaisinmaksua lykätään, muuttuu lainan korko vaihtuvaksi ennalta määritellyn marginaalin mukaisesti (step-up -ominaisuus). Lunastuspäivän jälkeen liikkeeseenlaskija voi lunastaa lainan koska vain halutessaan korkoperiodin päättyessä.
- Liikkeeseenlaskija voi lykätä ja/tai peruuttaa koronmaksuja, jolloin ne kumuloituvat ja tulevat maksettavaksi myöhemmin. Koronmaksuja voi kuitenkin lykätä/perua vain kun yritys ei maksa osinkoja.
- Liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyysmenettelyssä (esim. konkurssi) on hybridilainan etuoikeusasema kaikkia muita velkoja huonompi. Tässä suhteessa se muistuttaa Suomen osakeyhtiölain mukaista pääomalainaa.
- Johtuen hybridilainojen alhaisesta etuoikeusasemasta jäävät palautusasteet usein hyvin pieniksi tai nolliin.

Hybridilainojen ehdot voivat poiketa toisistaan ja näistä yleistyksistä lainaerittäin. Olennaista on kuitenkin, että hybridilainojen tuotto ja riski ovat selkeästi korkeamman etuoikeuden lainoja suurempia.

Pankin pääomarakenne ja sijoittajan etuoikeusasema

Pankin pääomarakenne poikkeaa merkittävästi muista yrityksistä. Pankin taseessa matalan etuoikeuden lainat voidaan jakaa useaan eri luokkaan, joilla on jokaisella omat säännöt. Luottoriski vakuudellisissa ja korkean etuoikeuden lainoissa on hyvin pieni, kun taas alemman etuoikeuden lainoissa riskit kasvavat huomattavasti. Korkean etuoikeuden lainat ovat konkurssitilanteessa sijoittajan kannalta vastaavassa asemassa talletusten kanssa (ei kuitenkaan talletussuojan piirissä). Historiallisesti pankkien jouduttua ongelmiin ovat valtiot useimmiten taanneet juuri korkean etuoikeuden lainojen omistajille takaisinmaksun, mutta matalan etuoikeuden lainoilla palautusasteet ovat olleet mitättömiä.

| Havainnollistus pankin pääomarakenteesta |
|--|
| Vakuudelliset lainat (mm. repo-sopimukset) |
| Korkean etuoikeuden lainat (vakuudettomia) |
| Matalan etuoikeuden lainat (Lower Tier 2) |
| Matalan etuoikeuden lainat (Upper Tier 2) |
| Hybridilainat (Tier 1) |
| Oma pääoma |



Sijoittajan etuoikeusasema paranee ja riski pienenee

Lower Tier 2 (LT2 tai debentuuri) -lainojen yleisiä ominaisuuksia

- Lainoilla eräpäivä, maturiteetti yleensä 10 vuotta
- **Call-ominaisuus** eli ennaikainen takaisinmaksu mahdollista (yleensä 5 vuoden päästä liikkeeseenlaskusta)
- **Step-up -ominaisuus** mikäli ei lunasteta ennaikaisesti, laina muuttuu vaihtuvakorkoiseksi (yleensä 3kk Euribor + marginaali)
- **Koronmaksu pakollista**, toisin sanoen sitä ei voi perua tai lykätä. Laiminlyönti on ehtorikkomus (default).
- **Kuolettumisominaisuus**, joka tulee voimaan jos lainaa ei lunasteta ennaikaisesti. Kuolettuminen tarkoittaa, että lainaa ei voi lukea enää täysimääräisesti mukaan pankin vakavaraisuuslaskennassa.

Upper Tier 2 (UT2) -lainojen yleisiä ominaisuuksia

- Ei eräpäivää
- **Call-ominaisuus** eli ennaikainen takaisinmaksu mahdollista (ensimmäisen kerran yleensä 5 tai 10 vuoden päästä liikkeeseenlaskusta)
- **Step-up -ominaisuus** mikäli ei lunasteta ennaikaisesti, laina muuttuu vaihtuvakorkoiseksi (yleensä 3kk Euribor + marginaali)
- **Koronmaksuja voi perua**, mutta maksamattomat korot kumuloituvat ja maksetaan myöhemmin mikäli mahdollista
- **Pääomaa voidaan kirjata alas** joissain tilanteissa, jotta pankki voisi säilyttää lain vaatiman vakavaraisuuden

Tier 1 -lainojen (hybridilainojen) yleisiä ominaisuuksia

- Monimutkaisimpia ja riskipitoisimpia pankkien joukkolainoista
- Ei eräpäivää
- **Call-ominaisuus** eli ennaikainen takaisinmaksu mahdollista (ensimmäisen kerran yleensä 5 tai 10 vuoden päästä liikkeeseenlaskusta)
- **Koronmaksuja voi perua** eivätkä korot kumuloidu
- **Pääomaa voidaan kirjata alas** joissain tilanteissa, jotta pankki voisi säilyttää lain vaatiman vakavaraisuuden

- Pankin maksukyvyttömyysmenettelyssä (esim. konkurssi) on Tier 1-lainan etuoikeusasema kaikkia muita velkoja huonompi. Tässä suhteessa se muistuttaa Suomen osakeyhtiölain mukaista pääomalainaa
- Tier 1 -lainojen ominaisuudet ja riskit voivat poiketa olennaisesti toisistaan. Esimerkiksi vain osalla lainoista on step-up -ominaisuus ja koronmaksun säännöt voivat vaihdella. Mm. nämä ja pankkisääntelyn muutokset vaikuttavat siihen mitkä lainoista lunastetaan ennaikaisesti.

Basel-säännösten muutokset ja vaikutukset

Uusi kansainvälinen pankkisääntely (ns. Basel 3) tulee vaikuttamaan vakavaraisuussäännösten kautta mm. Tier 1 ja Tier 2 lainoihin olennaisesti. Lähestulkoon mitkään nykyisistä liikkeeseenlasketuista Tier 1 ja Tier 2 lainoista ei tule näillä näkymin kelpaamaan uusien säännösten alla pankkien vakavaraisuuslaskelmiin. Tämä tarkoittaa sitä, että nämä lainat saatetaan tulla lunastamaan ennaikaisesti. Uusien säännösten voimaantulossa on vuodesta 2014 lähtien 8 vuoden siirtymäaika, jonka kuluessa nykyiset lainat tulevat kuoleentumaan vaiheittain pankkien vakavaraisuuslaskennassa. Step-upeilla varustetuilla lainoilla ei tule luultavasti olemaan mitään arvoa vakavaraisuuslaskennassa niiden ohitettua ensimmäisen call-päivänsä. On siis mahdollista, että tällaiset lainat lunastetaan ensimmäisenä call-päivänä, koska niillä ei sen jälkeen ole enää vakavaraisuuslaskennassa arvoa pankeille taseessaan.

YRITYSLAINOIHIN LIITTYVIÄ RISKEJÄ

Ohessa sijoittajan kannalta merkittävimpiä joukkolainoihin sijoittamiseen liittyviä riskejä.

Liikkeeseenlaskijariski

Sijoitukseen liittyy liikkeeseenlaskijan *luottoriski* eli riski siitä, että liikkeeseenlaskija ei kykene vastaamaan maksuvelvoitteistaan eräpäivänä. Jos liikkeeseenlaskijariski toteutuu ja lainan liikkeeseenlaskija joutuu laina-aikana maksukyvyttömäksi, sijoittaja voi menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain.

Korkoriski

Korkoriski aiheutuu siitä, että lainan arvo muuttuu markkinakoron muutoksen seurauksena. Korkoriski voi toteutua, jos sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää. Yleisen korkotason nousu lainan ostohetken ja myyntihetken välisenä aikana laskee kiinteäkorkoisen lainan arvoa ja yleisen korkotason lasku puolestaan nostaa tällaisen lainan arvoa.

Jälkimarkkinariski

Mikäli sijoittaja haluaa myydä lainan ennen eräpäivää, tapahtuu myynti sen hetkiseen markkinahintaan, joka voi olla joko enemmän tai vähemmän kuin sijoitettu pääoma. Sijoittajalle voi siten koitua tappiota myydessään lainan jälkimarkkinoilla.

Likviditeettiriski

Mitä likvidimpi sijoitus, sitä nopeammin ja helpommin se on muutettavissa rahaksi. Epälikvidin sijoituksen rahaksi muuttaminen voi kestää pidempään ja toisaalta joukkovelkakirjalainasta saatava hinta voi olla huonompi. Likviditeettiriski koskee korkosijoittajaa silloin, jos hän haluaa päästä sijoituksestaan eroon kesken sen juoksuajan.

Valuuttakurssiriski

Valuuttakurssiriski sisältyy vieraan valuutan määräisiin korkosijoituksiin. Valuuttakurssien muutokset voivat parantaa tai heikentää tuottoa.

Dokumentaatoriski

Yritysten liikkeeseenlaskemien joukkolainojen välillä voi olla merkittäviä eroja lainojen ehdoissa ja dokumentaatiossa. Näillä eroilla voi olla vaikutusta lainan hinnoitteluun (esim. yrityskauppatilanteisiin liittyen).

Luottoluokitus

Luottoluokitus on luottoluokitusyrityksen arvio liikkeeseenlaskijan luottoriskistä. Yrityslainat jaotellaan kahteen eri luokkaan niiden luottoluokituksen mukaan: vakavaraisiin yrityslainoihin (Investment Grade) ja korkeariskisiin yrityslainoihin (Speculative grade/High Yield).

| Credit rating overview | | | |
|------------------------|--|--|--|
| | Standard & Poor's <i>Long-term obligation</i> | Fitch Ratings <i>Long-term obligation</i> | Moody's <i>Long-term obligation</i> |
| Investment grade | AAA | AAA | Aaa |
| | AA+ | AA+ | Aa1 |
| | AA | AA | Aa2 |
| | AA- | AA- | Aa3 |
| | A+ | A+ | A1 |
| | A | A | A2 |
| | A- | A- | A3 |
| | BBB+ | BBB+ | Baa1 |
| | BBB | BBB | Baa2 |
| | BBB- | BBB- | Baa3 |
| Speculative grade | BB+ | BB+ | Ba1 |
| | BB | BB | Ba2 |
| | BB- | BB- | Ba3 |
| | B+ | B+ | B1 |
| | B | B | B2 |
| | B- | B- | B3 |
| | CCC+ | - | Caa1 |
| | CCC | CCC | Caa2 |
| | CCC- | - | Caa3 |
| | CC | CC | Ca |
| | C | C | C |
| | Misc. | D (default) | D (default) |
| WR (withdrawn) | | WR (withdrawn) | WR (withdrawn) |
| NR (not rated) | | NR (not rated) | NR (not rated) |

Source: Standard & Poor's, Fitch Ratings, Moody's, Danske Markets.

VASTUUVARAUMA

Tiedonanto

Tämä materiaali perustuu Danske Bank A/S:n ("Danske Bank") Danske Research -toiminnon tutkimusraporttiin, jonka on laatinut Asbjørn Purup Andersen. Alkuperäinen raportti on nimeltään Corporate Bonds – Investment opportunities in fixed income credit ja raportin saa pyydettyäessä pankin sijoitusneuvojalta.

Analyttikkojen antama vakuutus

Jokainen alkuperäisen tutkimusraportin sisällöstä vastaava analyttikko vakuuttaa, että kyseisessä tutkimusraportissa ilmaistut näkemykset vastaavat tarkoin hänen omaa henkilökohtaista näkemystään siinä käsitellyistä rahoitusvälineistä ja liikkeeseenlaskijoista. Lisäksi jokainen vastaava tutkimusanalyttikko vakuuttaa, ettei hänen saamansa palkka tai palkkio ole eikä ole ollut suorasti tai epäsuorasti riippuvainen tutkimusraportissa esille tuoduista suosituksista.

Sääntely

Danske Bank A/S:n toimintaa valvoo Tanskan Finanssivalvonta. Lisäksi Danske Bank A/S on kaikkien niiden lainkäyttöalueiden viranomaisvalvonnan alainen, joissa se harjoittaa toimintaa. Danske Bank Oyj on Danske Bank A/S:n tytäryhtiö. Danske Bank Oyj on luottolaitostoiminnasta annetun lain mukainen luottolaitos, jonka toimintaa valvoo Suomen Finanssivalvonta. Danske Bankin tutkimusraportit laaditaan Tanskan talousanalyttikkojen yhdistyksen (Den Danske Finansanalytikerforening) eettisen toiminnan periaatteiden ja Tanskan pörssimeklariyhdistyksen (Børsmæglerforeningen) suositusten mukaan.

Eturistiriitatilanteet

Danske Bankilla on vakiintuneet menettelytavat, joilla ehkäistään eturistiriitatilanteiden syntymistä ja varmistetaan, että tuotettu tutkimus on korkealaatuista, objektiivista ja itsenäistä. Nämä menettelytavat on dokumentoitu Danske Bankin tutkimusperiaatteisiin. Danske Bank velvoittaa tutkimusosastojensa työntekijät saattamaan kaikki tutkimuksen objektiivisuuteen ja itsenäisyyteen mahdollisesti vaikuttavat pyynnöt tutkimusjohtoryhmän ja lainsäädännön noudattamista valvovan yksikön (Compliance Department) tietoon. Danske Bankin tutkimusosastot toimivat erillisinä muista Danske Bankin liiketoiminta-alueista eivätkä raportoivat niille. Tutkimusanalyttikoiden palkkaus perustuu osin Danske Bankin kokonaiskannattavuuteen, joka sisältää investointipankkitoiminnasta saadut tulot, mutta heille ei makseta tulospalkkioita eikä muuta korvausta, joka liittyy tiettyyn yritysrahoitukseen tai vieraan pääoman ehtoiseen rahoitukseen. Danske Bank sekä sen osakkuus- ja tytäryhtiöt mukaan lukien Danske Bank Oyj ("Danske Bank -konserni"), jotka harjoittavat luottolaitostoimintaa, arvopaperien markkinatakausta, rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen välittämistä ja toteuttamista sekä kaupankäyntiä niillä omaan lukuun, omaisuudenhoitoa ja muuta sijoituspalvelua, investointipankkitoimintaa sekä tarjoavat säilytys- ja muita oheispalveluja, voivat toimia tässä julkaisussa mainittujen yritysten luottottajina ja omata kaikki kulloinkin noudatettavan lain ja voimassa olevien laina- ja luottosopimusten nojalla velkojalle kuuluvat oikeudet. Danske Bank -konsernilla voi milloin tahansa olla hallussaan tässä julkaisussa mainittuja yrityksiä koskevia ja alkuperäisen tutkimusraportin analyysiin ja näkökantoihin mahdollisesti vaikuttavia luotto- ja muita tietoja, jotka eivät ole tutkimusraportin laatijoiden käytettävissä tai joita he eivät saa käyttää. Lisätietoja ja tiedonantoja osoitteessa <http://www-2.danskebank.com/Link/researchdisclaimer>.

Yleinen vastuunrajoitus

Tämän materiaali perustuu Danske Bank A/S:n ("Danske Bank") Danske Research -toiminnon tutkimusraporttiin, joka on julkaistu vain informointitarkoituksessa. Tätä materiaalia ei voida missään olosuhteissa pitää rahoitusvälineiden myyntitarjouksena tai kehotuksena ostaa tai myydä rahoitusvälineitä [, joilla tarkoitetaan tässä materiaalissa mainittuja rahoitusvälineitä tai materiaalissa mainittujen liikkeeseenlaskijoiden muita rahoitusvälineitä ja/tai tällaisiin rahoitusvälineisiin liittyviä optioita, warrantteja, oikeuksia tai muita etuja]

Alkuperäinen tutkimusraportti on laadittu itsenäisesti ja se perustuu ainoastaan julkisesti saatavilla olevaan tietoon, jota Danske Bank pitää luotettavana. Vaikka Danske Bank -konserni on huolellisesti varmistanut, ettei tietojen sisältö ole väärää tai harhaanjohtavaa, sen tarkkuudesta tai täydellisyydestä ei voida antaa täyttä varmuutta, joten Danske Bank -konserni tai sen palveluksessa olevat henkilöt eivät vastaa mistään tässä materiaalissa esitettyjen tietojen käytöstä aiheutuvista suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä.

Tässä materiaalissa esitetyt näkemykset ovat alkuperäisessä tutkimusraportista vastuussa olevien tutkimusanalyttikkojen omia ja heijastavat heidän arvioitaan raportin laatimishetkellä. Näkemykset voivat muuttua, eikä Danske Bank -konserni ole velvollinen ilmoittamaan tämän materiaalin vastaanottajille niiden mahdollisista muutoksista taikka muista tässä materiaalissa esitettyjen tietojen muutoksista.

Tässä materiaalissa esitettyä tietoa ei ole tarkoitettu vähittäisasiakkaille Yhdistyneessä Kuningaskunnassa eikä kenellekään henkilölle Yhdysvalloissa. Tämä materiaali on tekijänoikeuslain suojaama julkaisu, joka on tarkoitettu ainoastaan vastaanottajansa käyttöön. Vastaanottajalla ei ole oikeutta kopioida eikä levittää tätä julkaisua tai sen osia missään tarkoituksessa ilman Danske Bank -konsernin kirjallista lupaa.