

SEB US High Yield

Luottoriskilaina

SEB

Korkotuottoa Pohjois-Amerikasta

Globaali suhdanne voimistuu alkaneen vuoden aikana Yhdysvaltain johdolla, jossa kokonaistuotannon ennakoidaan kiihtyvän selvästi edellisvuoteen verrattuna. Voimistuvasta kasvusta huolimatta high yield -yrityslainojen riskilisät ovat leventyneet öljyn hinnan laskun myötä, kun energiasektorin maksuhäiriöiden pelätään lisääntyvän. Riskilisät ovat jo sen verran koholla, että hinnoittelu kestää hyvin maksuhäiriöitäkin. Mikäli öljyn hinta stabiloituisi ja kääntyisi markkinaodotusten mukaisesti loivaan nousuun, high yield -riskilisissä olisi tilaa kaventua.

Keskuspankkipolitiikan säilyessä elvyttävänä, likviditeetti on runsasta ja inflaation ollessa maltillinen, koroissa on vähän nousuodotuksia. Korkosijoittajilla on kova haaste saada kohtuullista tuottoa matalariskisistä rahamarkkina- tai valtionlainsijoituksista, eikä

investment grade -yrityslainoistakaan ole tarjolla kuin noin prosentin verran tuottoa nykyolosuhteissa. Tätä taustaa vasten high yield -sijoitukset näyttävät houkuttelevilta.

Yhdysvaltain dollarissa on yhä vahvistumispaineita, sillä maan piristynvä talouskasvu, kiristävä keskuspankkipolitiikka ja Eurooppaa korkeampi inflaatio ovat tekijöitä, jotka tukevat dollaria.

SEB US High Yield tarjoaa nykyisessä matalien korkojen ja runsaan likviditeetin ympäristössä houkuttelevan tuottopotentialin, jota mahdollinen dollarin vahvistuminen voi terästä.

- *Noin viisivuotinen pääomaturvaamaton luottoriskilaina*
- *Tuotteen tuotto perustuu 98 pohjoisamerikkalaisen yhtiön säilymiseen maksukykyisenä**
- *Sijoitus on USD-määräinen*
- *Alustava vuosittainen tuotto 5,25 % p.a.***
- *Merkintäaika 16.2. – 4.3.2015*

* Tutustu luottovastuutahtumiin sivulla 4

**Tuotto vahvistetaan liikkeeseenlasku päivänä, eikä sitä voida vahvistaa alle 4,75 prosentin



Tuoton laskenta ja pääoman palautus

SEB US High Yieldin tuotto on sidottu 98 pohjoisamerikkalaisen yhtiön luottoriskiin Markit CDX North America High Yield -indeksin kautta. Sijoittajalle maksetaan tuottoa laina-aikana vuosittain. Sijoittajalle maksettavaan tuottoon sekä lainan lopussa palautettavaan pääomaan 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 4-5 ja lainakohtaisissa ehdoissa.

Sijoittajalle maksettava vuosittainen tuotto on alustavasti 5,25 % p.a. Lopullinen tuotto vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivän markkinatilanteen mukaan, eikä sitä voida vahvistaa alle 4,75 %. Tuotto maksetaan sijoittajalle vuosittain ja tuotonmaksupäivät ovat laina-aikana alkaen 9.1.2016 ja päättyen 9.1.2020. Mikäli jokin edellä mainituista päivistä ei ole pankkipäivä, tuotto maksetaan seuraavana pankkipäivänä.

Kunkin kohde-etuusyhtiön luottoriskin painoarvo SEB US High Yield seuraamassa indeksissä on 1/98. Mikäli jokin kohde-etuusyhtiö kohtaa luottovastuutapahtuman laina-aikana, sijoittajalle eräpäivänä palautettava nimellispääoma pienenee ~1,02 prosenttiyksiköllä. Myös luottoriskilainan tuotto laskee tällöin 1/98:lla, sillä luottovastuutapahtuma päättää tuotonmaksun kyseisen yhtiön osalta.

Alkuperäisestä Markit CDX North America High Yield S23 indeksistä on poistettu luottovastuutapahtumat kohdanneet Ceasars Entertainment Corp ja Radio Shack Corp.

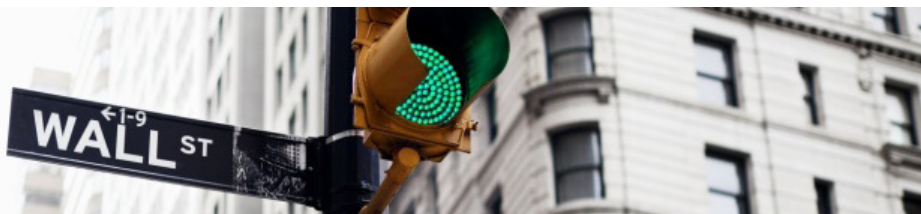
Luottovastuutapahtuman kohdanneiden yhtiöiden lukumäärä	Sijoittajalle palautettavan pääoman osuus koko sijoitetusta pääomasta
0	98/98 (=100 %)
1	97/98 (= ~99 %)
5	93/98 (= ~ 94,9 %)
10	88/98 (= ~ 89,8 %)
20	78/98 (= ~ 79,6 %)
50	48/98 (= ~ 49 %)
98	0 %

Oheisessa taulukossa on esimerkkejä siitä, kuinka suuri osuus sijoitetusta pääomasta palautetaan sijoittajalle laina-ajan lopussa, mikäli kohdeyhtiöissä tapahtuu luottovastuutapahtumia.

Oheiset esimerkit eivät perustu maksuhäiriöiden historialliseen tai odotettuun kehitykseen.

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 markkinointiesitteeseen, tuotekohtaisiin ehtoihin ja mahdolliseen ohjelmaesitteeseen ja niissä mainittuihin riskeihin. Lisätietoja riskiluokituksista Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n Internet -sivuilta www.sijoitustuotteet.fi.





Tuotteen nimi

SEB US High Yield

Liikkeeseenlaskija

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

Merkintäpaikka

SEB, Unioninkatu 30, 00100 Helsinki

Merkintäaika ja -maksu

Merkinnän on oltava jaollinen 1 000 USD:lla. Merkintäaika alkaa 16.2.2015 ja päättyy 4.3.2015. Maksuohjeet saat omalta yhteyshenkilöltäsi SEB:sta.

Mmerkintäkurssi

100 % nimellisarvosta

Merkintäpalkkio

2,0 % lainan nimellisarvosta, lisätään merkintähintaan

Valuutta

Yhdysvaltain dollari USD

Liikkeeseenlasku- ja takaisinmaksupäivä

Liikkeeseenlaskupäivä on 13.3.2015 ja takaisinmaksupäivä 9.1.2020

Säilytys ja vakuus

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

ISIN-koodi

XS1188200536

Kohde-etuusindeksit

Markit CDX North America High Yield Sarja 23
Bloomberg: CDX HY CDSI S23 5Y
Alkuperäisestä indeksistä on poistettu luottovastuutapahtumat kohdanneet Ceasars Entertainment Corp ja Radio Shack Corp.

Luottovastuu aika

13.3.2015 – 20.12.2019

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 luottovas-

tuutapahtumasta, 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 9.1.2016. Viimeinen tuotonmaksu ja pääoman palautus tapahtuvat 9.1.2020. Mikäli jokin tuotonmaksupäivä ei ole pankkipäivä, siirtyy tuotonmaksu seuraavaan pankkipäivään. 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, kun lainaehdoissa on tarkemmin määritelty.

Pääoman palautus

Laina ei ole pääomaturvattu, vaan siihen liittyy riski sijoitetun pääoman menettämisestä osittain tai kokonaan. Kunkin kohde-etuusyhtiön luotto-riskin painoarvo SEB US High Yield -lainan seuraamassa indeksissä on 1/98. Mikäli jokin kohde-etuusyhtiö kohtaa luottovastuu-tapahtuman laina-aikana, pienenee sijoittajalle eräpäivänä palautettava nimellispääoma n. 1,02 prosenttiyksiköllä. Myös luottoriskilainan tuotto laskee tällöin 1/98:lla, sillä luottovastuutapahtuma päättää tuotonmaksun kyseisen yhtiön osalta. Lainaan liittyy lisäksi liikkeeseenlaskijariski, eli siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä kykene vastamaan sitoumuksistaan. Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi, voi sijoittaja menettää mahdollisen tuoton sekä sijoitetun pääoman osittain tai kokonaan.

Alustavat ehdot

Vuosittain maksettava tuotto on 5,25% p.a. Oheinen tuotto on alustava, ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Tuottoa voida kuitenkin vahvistaa alle 4,75 prosenttiin. SEB pidättää oikeuden peruuttaa lainan liikkeeseenlaskun, mikäli tuotto alittaa 4,75 % tason tai jos yhteenlaskettujen merkintöjen määrä on alle 3,0 miljoonaa USD. SEB voi päättää lainojen

merkintäajan enneaikaisesti, mikäli liikkeeseenlaskun ehtojen turvaaminen sitä vaatii.

Jälkimarkkinat

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

Strukturointikustannus

Luottoriskilainan nimellisarvoon sisältyy järjestelypalkkio, joka on noin 1,00 % p.a. olettamuksella, että sijoitus pidetään eräpäivään saakka. Palkkiolla katetaan tuotteen strukturoinnista, myynnistä ja markkinoinnista aiheutuneita kuluja.

Arvo-osuusjärjestelmä ja pörssilistautuminen

Euroclear S.A./N.V. Lainalle haetaan listaus maaliskuussa 2015 Irish Stock Exchangeen.

Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot

Ohjelmaesite (Structured Note and Certificate Programme, päivätty 30.6.2014) liitteineen sekä lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoista sekä osoitteesta www.seb.fi.

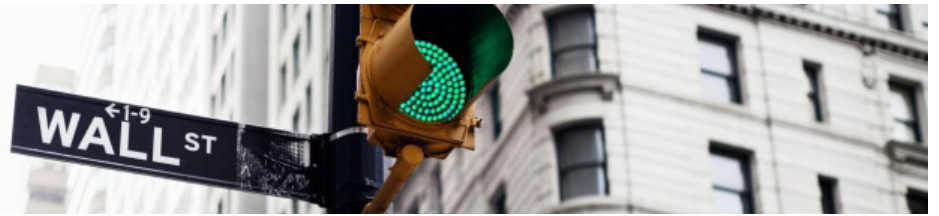
Riskit

Markkinoiden kehittyessä epäsuotuisasti sijoitus voi erääntyä ilman tuottoa

Sijoitus ei ole pääomaturvattu, eli sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan riippuen luottovastuutapahtumista

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

Tutustu tarkempaan riskikuvaukseen sivulla 5



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 joukkovelkakirjalainajohdannaista koskevaan ohjelmaesitteeseen, joissa lainaa ja liikkeeseenlaskua koskevat ehdot on kuvattu yksityiskohtaisemmin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoista sekä osoitteesta www.seb.fi.

Alla kuvataan lyhyesti lainoihin liittyvät keskeisimmät riskitekijät.

Tuottoriski

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

Jälkimarkkinariski

Jälkimarkkinariskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että sijoittajan myydessä sijoituksensa ennen lainakohtaisten ehtojen mukaista eräpäivää, tuotteen jälkimarkkinahinta voi olla korkeampi tai matalampi kuin nimellisarvo. Tällöin sijoittaja ei välttämättä saa takaisin koko sijoittamaansa pääomaa. Markkinahintaan vaikuttavat muun muassa kohde-etuuden kehitys ja markkinakorkojen muutokset. Lainan myyntiin ennen lainaehdojen mukaista eräpäivää liittyy myös likvideettiriski, millä tarkoitetaan riskiä siitä, että lainalle ei löydy ostajaa tai että lainasta tarjottava hinta on sen todellista arvoa heikompi. Liikkeeseenlaskija ylläpitää lainalle jälkimarkkinaa ja antaa lainalle ostonoteerauksia normaalien markkinaolosuhteiden vallitessa, mutta ei takaa tuotteelle jälkimarkkinoita.

Korkoriski

Korkoriski merkitsee sitä, että lainan markkina-arvo voi laskea jos yleinen korkotasoa 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 kohde-etuuden 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 maksuasiames 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 luovutusvoittoa 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 pääomatuoloistaan. Verokohtelu määräytyy kunkin asiakkaan yksilöllisten olosuhteiden mukaan. Sijoittaja vastaa kaikista sijoitustuotteeseen 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, ja/tai

C) Uudelleenjärjestely (tarkoittaa, että yhtiö heikentyneen luottokelpoisuutensa tai taloudellisen tilanteensa johdosta neuvottelee vähintään 10 miljoonan USD (tai vastaavan summan muussa valuutassa) määräisen velkavastuun ehtojen muutoksesta.)

D) Valtiollinen Väliintulo (tarkoittaa,



että valtion viranomaisen lain tai muun sääntelyn nojalla tekemän päätöksen tai toimenpiteen johdosta Kohdeyhtiön vähintään USD 1,000,000 suuruisen velkavastuun (i) korkoja alaskirjataan; (ii) pääomaa alennetaan; tai (iii) koron tai pääoman takaisinmaksua lykätään.)

Täydelliset kuvaukset luottovastuutapahtumista löytyvät 30.6.2014 päivätystä SEB Structured Note Programme -ohjelmaesitteestä sekä kyseessä olevan tuotteen lainakohtaisista ehdoista.

Lainan laskenta-asiamiehenä SEB määrittää, onko Luottovastuutapahtuma tapahtunut.

SEB seuraa ISDA Determination Committee päätöksiä, mutta ei ole sidottu niihin. SEB:n laskenta-asiamiehenä tekemä päätös voi poiketa ISDA Determination Committee 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 pienenee 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 (takaisinsaantiarvo) määritellään ISDA:n huutokauppamenettelyn 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 1/75 kutakin Luottovastuutapahtumaa kohden), kun taas lopputulos vastaavanlaisessa Market Recovery -tuotteessa voi vaihdella 0 ja 1/75 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.