



## SIJOITUSOBLIGAATIO

# Pohjola Sijoitusobligaatio Iberia V/2014

- Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj  
Merkintäaika: 12.5.2014–19.6.2014  
Laina-aika: noin 4 vuotta  
Kohde-etuus: Osakekori  
Merkintäpaikat: Osuuspankit, Pohjola Markets ja  
[www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat)



**Maailmanlaajuinen finanssikriisi ja eurokriisi iskivät erittäin voimakkaasti sekä Espanjan että Portugalin talouksiin ja viime hetkiin asti maiden talouksien tila on ollut hyvin vaikea. Nyt, noin kuusi vuotta kriisin puhkeamisen jälkeen, Espanja ja Portugali ovat toipumassa taantumasta. Pohjola Sijoitusobligaatio Iberia V/2014:n avulla sijoittajat pääsevät tavoittelemaan näkemyksemme mukaan houkuttelevaa tuottopotentiaalia Iberian niemimaalta, josta Espanja ja Portugali muodostavat pääosan.**

Espanja on noin 47 miljoonan väkiluvullaan Euroopan unionin viidenneksi suurin maa. Portugalin asukasluku on puolestaan vajaat 11 miljoonaa. Espanjan elinkeinorakenne on vahvasti palveluvetoinen, sen työllistäessä noin 75 prosenttia maan työväestöstä. Myös Portugalin elinkeinoelämän rakenne on viime vuosina muuttunut yleiseurooppalaisen mallin mukaiseksi, palvelusektorin muodostaessa jo yli 70 prosentin osuuden bruttokansantuotteesta.

Vuonna 2008 alkanut finanssikriisi iski Espanjan talouteen erittäin voimakkaasti. Maan talous supistui vuoden 2008 huipputasoiltaan talouskriisin aikana runsaat 7 %. Samaan aikaan työttömyysaste kolminkertaistui yli 28 %:iin ja maan asuntomarkkinat ajautuivat syvään lamaan. Vaikka maa alkoi toteuttaa rankkoja säästötoimia, heikentyi rahoitusmarkkinoiden luottamus Espanjaa kohtaan kriittisesti. Espanjan valtio selvisi kuitenkin tilanteesta ilman hätärahoitusta, vaikka maan rahoituslaitokset tarvitsivat pelastuspaketin vuonna 2012. Haastavien vuosien jälkeen vuoden 2013 loppupuolella kääntyi Espanjan talous vihdoin pieneen kasvuun ja erityisesti viennissä on ollut nähtävissä selviä kasvun merkkejä. Myös rahoitusmarkkinoiden luottamus on palautunut ja työttömyys on lähtenyt loivaan laskuun, pysyen tosin yhä erittäin korkealla tasolla.

Portugalin rahoituskriisi puolestaan kärjistyi keväällä 2011, jolloin maan pankit tulivat riippuvaisiksi Euroopan keskuspankin rahoituksesta ja maa joutui pyytämään tukea Euroopan Unionilta ja Kansainväliseltä Valuuttarahastolta. Portugali laati yhteistyössä Euroopan Komission, Euroopan Keskuspankin ja Kansainvälisen valuuttarahaston kanssa sopeutusohjelman, jolla tavoiteltiin selkeää talouden tervehdyttämistä. Tiukka sopeutusohjelma on vähitellen tasapainottanut velkavajetta, ja rahoitusmarkkinoiden luottamus Portugalia kohtaan on parantunut merkittävästi. Maan talouskasvu kääntyi Espanjan tavoin positiiviseksi vuoden 2013 loppupuolella. Parantuneesta taloustilanteesta kieli myös se, että maan kuluttajaluottamus on noussut jo alkuvuoden 2010 tasolle. Portugalin työttömyysaste on edelleen selkeästi korkeammalla tasolla kuin ennen finanssi- sekä eurokriisiä, mutta talousasiantuntijat odottavat sen laskevan tulevina vuosina.

Sekä Espanjan että Portugalin osakemarkkinat ovat edelleen suhteellisen alhaisilla tasoilla, tarjoten näkemyksemme mukaan sijoittajille mielenkiintoisia mahdollisuuksia. Useat suursijoittajat, kuten Bill Gates ja Warren Buffett, ovat tehneet sijoituksia Iberian niemimaahan. On kuitenkin syytä muistaa, että vaikka maiden taantumavaihe on päättynyt sekä talousasiantuntijoiden tulevaisuuden kasvuennusteet ovat rohkaisevia, on maiden talouskasvu edelleen haurasta. Tätä seuraten Pohjola Sijoitusobligaatio Iberia V/2014 tarjoaa houkuttelevan sijoituskohteen.

**Iberdrola** on Espanjan suurin sähköyhtiö, joka työllistää yli 30 000 ihmistä lähes 40 eri maassa. Iberdrola on tuulivoiman tuottamisessa maailman johtava yhtiö.

**Inditex** on vuonna 1975 perustettu espanjalainen maailman suurimpia vaatetusalan yhtiöitä. Yhtiöllä on monia eri tuotemerkkejä ja kauppaketjuja – yksi näistä on Zara.

**Repsol YPF** on espanjalainen öljy-yhtiö, jolla on toimintaa yli 30 maassa. Fortune Global 500 -listauksen mukaan Repsol YPF on liikevaihdolla mitattuna maailman 15. suurin öljynjalostusyhtiö.

**Santander** on vuonna 1857 perustettu espanjalainen pankki, joka on markkina-arvoltaan toimialansa suurin yhtiö Euroopassa. Rahoitusalan lehti Euromoney valitsi Santanderin maailman parhaimmaksi pankiksi vuonna 2012.

**Telefónica** on espanjalainen vuonna 1924 perustettu telekommunikaatioyhtiö, joka on asiakasmäärällä mitattuna maailman neljänneksi suurin tietoliikenneyhtiö.

**Banco Comercial Portugues (Millennium BCP)** on vuonna 1985 perustettu portugalilainen pankki, jolla on noin 4,3 miljoonaa asiakasta eri puolilla maailmaa.

**Energias de Portugal (EDP)** on Iberian niemimaan suurimpia energiayhtiöitä ja maailman 3. suurin tuulivoiman tuottaja. Yhtiöllä on toimintaa Portugalin ja Espanjan lisäksi muun muassa Brasiliassa ja Yhdysvalloissa.

**Galp Energia** on vuonna 1999 perustettu portugalilainen energiayhtiö, joka etsii ja tuottaa öljyä sekä maakaasua neljällä eri mantereella.

**Jerónimo Martins** on vuonna 1792 perustettu portugalilainen ruoan jakeluun ja valmistukseen keskittyvä yhtiö. Yhtiöllä on Portugalissa, Puolassa sekä Kolumbiassa yhteensä 2 821 kauppaa ja se työllistää lähes 70 000 ihmistä.

**Portugal Telecom** on vuonna 1994 perustettu Portugalin suurin telekommunikaatioalan yhtiö. Portugalin lisäksi yhtiö on myös vahvasti läsnä Brasiliassa.

*Lähde: Europa.eu, Pohjola Markets Osaketutkimus*

## sopii vähintään varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 4 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,65\*
- Ei merkintäpalkkiota
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (13.7.2018) asti.

## Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekoriin, johon sisältyy 10 pörssi-osaketta/pörssiyritystä

Yritykset ovat Iberdrola SA, Repsol SA, Inditex SA, Banco Santander SA, Telefonica SA, Galp Energia SGPS SA, Banco Comercial Portugues SA, EDP - Energias de Portugal SA, Portugal Telecom SGPS SA ja Jeronimo Martins SGPS SA. Kunkin osakkeen paino osakekorissa on 1/10. Lainan lopussa lasketaan osakekorin - lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että neljän (4) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Lainaa-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 1,65\*

Mikäli lainaehojen mukainen osakekorin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla, hyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin on lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-2,32 %). Lainalla ei ole vakuutta.

\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Tuottokerroin on vähintään 1,50



## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (13.7.2018) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle eräpäivänä vähintään lainan nimellisarvon (katso myös Liikkeeseenlaskijariski). Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä saattaa olla esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös lainaehojen mukaisen ennakaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennakaisen takaisinmaksuhetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan arvoa. Vastaavasti yleisen korkotason lasku puolestaan voi nostaa lainan arvoa. Lisäksi lainan tuottoon aina vaikuttaa myös kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa hyvitystä muodostu, on lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-2,32 %). Maksettua ylikurssia ei palauteta.

## Liikkeeseenlaskijariski

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

Pohjola Pankki Oyj on vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahallaitos.

Pohjola Pankki Oyj:n A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. OP-Pohjola-ryhmän keskusyhteisö OP-Pohjola osk on 6.2.2014 päättänyt tehdä vapaaehtoisuuden julkisen ostotarjouksen kaikista niistä Pohjola Pankki Oyj:n osakkeista, jotka eivät vielä ole OP-Pohjola osk:n omistuksessa. Tarjoushinta oli 16,80 € kultakin A- ja K-sarjan osakkeelta. Tarjousaika alkoi 24.2.2014 ja päättyi 1.4.2014. Tämän jälkeen tarjousta jatkettiin jälkikäteisellä tarjousajalla. Jälkikäiteisen tarjousajan jälkeen OP-Pohjola osk:n omistusosuus on yhteensä 98,41 % Pohjola Pankki Oyj:n osakkeista ja 99,14 % Pohjola Pankki Oyj:n kokonaismäärästä. OP-Pohjola osk aikoo lunastaa vähemmistöosuudet sekä hakea Helsingin Pörsösiltä lupaa poistaa Pohjola A-sarjan osake pörssilistalta. Tarjouksentekijä omistaa tällä hetkellä kaikki Pohjolan liikkeeseen laskemat K-sarjan osakkeet.

Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 6.5.2014).

## Esimerkkejä osakekorin ja hyvityksen laskemisesta

Esimerkeissä ei ole otettu huomioon verovaiikutuksia. Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä

### Esimerkki 1

Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto *	Modifioitu tuotto **
Iberdrola SA	105,00 %	30,00 %
Repsol SA	100,00 %	30,00 %
Inditex SA	95,00 %	30,00 %
Banco Santander SA	90,00 %	30,00 %
Telefonica SA	79,00 %	79,00 %
Galp Energia SGPS SA	65,00 %	65,00 %
Banco Comercial Portugues SA	-10,00 %	-10,00 %
EDP - Energias de Portugal SA	70,00 %	70,00 %
Portugal Telecom SGPS SA	87,00 %	87,00 %
Jeronimo Martins SGPS SA	89,00 %	89,00 %
<b>Osakekorin tuotto</b>		<b>50,00 %</b>

Emissiokurssi	110 %
Merkintäpalkkio	0 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000
Sijoittaja maksaa, €	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50,00 %
Tuottokerroin	1,65
Indeksihyvitys	82,50 %
Sijoittajalle maksetaan €	27 375
<b>Todellinen vuosituotto</b>	<b>13,31 %</b>

### Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto **
Iberdrola SA	-100,00 %	30,00 %
Repsol SA	-100,00 %	30,00 %
Inditex SA	-100,00 %	30,00 %
Banco Santander SA	-100,00 %	30,00 %
Telefonica SA	-100,00 %	-100,00 %
Galp Energia SGPS SA	-100,00 %	-100,00 %
Banco Comercial Portugues SA	-100,00 %	-100,00 %
EDP - Energias de Portugal SA	-100,00 %	-100,00 %
Portugal Telecom SGPS SA	-100,00 %	-100,00 %
Jeronimo Martins SGPS SA	-100,00 %	-100,00 %
<b>Osakekorin tuotto</b>		<b>-48,00 %</b>

Emissiokurssi	110 %
Merkintäpalkkio	0 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000
Sijoittaja maksaa, €	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-48,00 %
Tuottokerroin	1,65
Indeksihyvitys	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €	15 000
<b>Todellinen vuosituotto</b>	<b>-2,32 %</b>

\* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

\*\* Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla

### Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 10 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa neljä osaketta) tuotoksi lukeaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Hyvitykseksi muodostuu laina-aikana 19,80 % (tuotto 2,13 % p.a.) alustavalla tuottokertoimella.

**Liikkeeseenlaskija:**

Pohjola Pankki Oyj

**Lainan nimi:**

Pohjola Sijoitusobligaatio Iberia  
V/2014

**Kohde-etuus:**

Iberdrola SA  
Repsol SA  
Inditex SA  
Banco Santander SA  
Telefonica SA  
Galp Energia SGPS SA  
Banco Comercial Portugues SA  
EDP -Energias de Portugal SA  
Portugal Telecom SGPS SA  
Jeronimo Martins SGPS SA

**Velkakirjojen muoto:**

Arvo-osuusmuotoinen

**Velkakirjojen nimellisarvo:**

1 000 euroa (minimimerkintä)

**Merkintäaika:**

12.5.2014 – 19.6.2014

**Merkinnän maksu:**

Maksetaan merkintähetkellä

**Liikkeeseenlaskupäivä:**

25.6.2014

**Eräpäivä:**

13.7.2018

**Emissiokurssi:**

110 %

**Vakuus:**

Ei vakuutta

**Verotus:**

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (13.7.2018) asti. Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/-tappio on pääomaverotuksen alaisena.

**Takaisinmaksumäärä:**

Arvo-osuuksien omistajille maksetaan eräpäivänä lainan nimellispääoma sekä mahdollinen hyvitys.

**Noteeraus:**

Laina haetaan noteerattavaksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:öön, mikäli liikkeeseen laskettu määrä on vähintään Pörssin sääntöjen mukainen vähimmäismäärä.

**Jälkimarkkinakaupankäynti:**

Pohjola Pankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuajana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

**Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot**

Lainan säilytyksestä peritään säilytyspalkkio, jonka osuuspankin omistajajäsen tai Helsingin OP Pankin etuasiakas voi maksaa bonuksillaan.

**Strukturointikustannus**

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 5.5.2014. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,74 % p.a lainan nimellisarvosta. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja markkinavolatiliteetin muutoksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki liikkeeseenlaskijalle lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset. Strukturointikustannus ei sisällä merkintäpalkkiota.

Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

**Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiseksi:**

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle kolmen miljoonan euron. Liikkeeseenlaskija peruuttaa lainan liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,50.

**Ennenaikainen takaisinmaksu**

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin, jolloin sijoittaja ei välttämättä saa lainalle alkuperäistä tuottoa tai nimellisarvoa takaisin kokonaisuudessaan. Ohjelmaesitteen mukainen ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista myös, jos suojausinstrumentti joudutaan purkamaan ja tilanteessa, jossa aiheutuu kohde-etuuden korvaamisen tai laskennan korjauksen kohtuuttomuus lainaehdotusten korjausten perusteella. Tällöin Liikkeeseenlaskija määrittää ennenaikaisen takaisinmaksumäärän markkinahinnan perusteella, joka voi olla alle lainan nimellisarvon.

**Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö**

Liikkeeseenlaskijalla on suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön yhteydessä oikeus muuttaa lainakohtaisia ehtoja tarpeelliseksi katsomallaan tavalla mukaan lukien korvaamalla kohde-etuus toisella kohde-etuudella. Mikäli suojausinstrumentissa tapahtuu häiriö, liikkeeseenlaskija voi laskea hyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa takaisinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakorkeine velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Sijoitusobligaatio Iberia V/2014 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2013 julkaistun joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpäiväkois- ja osoitteessa [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat).

Pohjola Pankki Oyj on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Pohjola Pankki Oyj:n mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole taatua tulevista tuotoista. Mikäli esimerkiksi on käytetty historiallisia markkina-arvoja, markkina-arvot on määritetty käyttäen hyväksi julkisesti luotettavina pidetyistä lähteistä saatua tietoa ja Pohjola on antanut ne vilpittömässä mielessä sen näkemyksen mukaan, joka Pohjolalla on markkina-arvosta arvostushetkellä. Pohjola Pankki Oyj ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Pohjola Pankki Oyj:n suostumusta.

RISKILUOKITUS: MATALA RISKI. PÄÄOMATURVA. Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa nimellispääoma palauteaan eräpäivänä, mikäli liikkeeseenlaskija on maksukykyinen. Sijoituksessa voi olla enintään 15 % ylikurssia. Pääomaturva on voimassa ainoastaan eräpäivänä eikä se kata ylikurssia eikä sijoittajan maksamia palkkioita ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n (Finnish Structured Products Association) Internet-sivuilta [www.sijoitustuotteet.fi](http://www.sijoitustuotteet.fi).

