



## SIJOITUSOBLIGAATIO

# Pohjola Sijoitusobligaatio Käänneyhtiöt IX/2014

Liikkeeseenlaskija:	Pohjola Pankki Oyj
Merkintäaika:	6.10.2014 – 14.11.2014
Laina-aika:	noin 3 vuotta
Kohde-etuus:	Osakekori
Merkintäpaikat:	Osuuspankit, Pohjola Markets ja <a href="http://www.op.fi/joukkolainat">www.op.fi/joukkolainat</a>



Pohjola Käännehtiöt IX/2014 -sijoitusobligaatiolla teet sijoituksen kolmeen maailmanlaajuisesti toimivaan saksalaiseen suuryhtiöön – Adidaseseen, Deutsche Bankiin ja Volkswageniin. Näiden yhtiöiden osakekurssit ovat laskeneet vuoden 2014 alusta keskimäärin yli 20 % ja näkemyksemme mukaan niissä on nyt nousupotentiaalia. Jos kyseisistä yhtiöistä koostuva osakekori nousee yli 10 %, pääsee obligaation sijoittanut hyötymään tämän yli menevästä noususta 1,8-kertaisena. Jos osakkeet kuitenkin laskevat, saa sijoittaja eräpäivänä pääomaturvan ansiosta nimellisarvon takaisin.\*

Saksa on Euroopan Unionin suurin talous ja se vastaa noin viidesosasta koko EU:n bruttokansantuotteesta. Talous- ja finanssi-kriisin myötä Saksan rooli euroalueen veturina on entisestään korostunut ja maa on pyrkinyt tiivistämään euroalueen taloushallintoa ja tiukentamaan talouskuria. Euroopan Unionin tehokas toiminta on maalle tärkeää, sillä Saksa on hyvin vientivetoinen maa. Euroalueen ulkopuolelta Yhdysvallat on Saksan tärkein kauppakumppani, mutta myös Aasian merkitys on maalle suuri.

Euroalueen pitkittyneen kriisin myötä myös Saksan talouskasvu on ollut viimeisenä kahtena vuonna vaatimatonta, vaikkakin se on ollut euroalueen keskimääräistä kasvua selkeästi parempaa. Kansainvälinen Valuuttarahasto IMF odottaa kuitenkin Saksan kasvun kiihtyvän ja ennustaa vuodelle 2014 1,7 %:n lisäystä bruttokansantuotteeseen. Myös koko euroalueen talouden odotetaan viimein hitaasti elpävän ensi vuonna ja vuonna 2016. Saksan rooli euroalueen ennustetussa elpymisessä on saksalaisyhtiöiden vahvan kilpailukyvyyn vuoksi merkittävä.

Pohjola Käännehtiöt IX/2014 -sijoitusobligaatioon valitsemamme yhtiöt (Adidas, Deutsche Bank ja Volkswagen) ovat maailmalla laajalti tunnettuja toimijoita ja niiden liiketoiminnasta merkittävä osa muodostuu Euroopan ulkopuolelta. Yhtiöt tulevat siis hyötymään Saksan ja muun euroalueen vahvistuvan kasvun lisäksi myös esimerkiksi Yhdysvaltojen jo verrattain vahvemmasta talouden tilasta (IMF ennustaa vuodelle 2014 2,8 %:n kasvua). Huolimatta lainaan valittujen yhtiöiden verrattain vakaasta kannattavuudesta ja liikevaihdon kehityksestä ovat niiden osakekurssit laskeneet vuoden 2014 alusta keskimäärin yli 20 %. Osakekurssien laskua selittää kuitenkin omalta osaltaan Venäjä-Ukraina -kriisin tuoma markkinaepävarmuus. Pohjola Käännehtiöt IX/2014 -sijoitusobligaatio antaa sijoittajalle mahdollisuuden yrittää hyötymään näiden yhtiöiden odottamastamme käänteestä ja kurssinoususta hyvällä tuottokertoimella. Jos kuitenkin osakkeet laskevat, saa sijoittaja eräpäivänä pääomaturvan ansiosta sijoittamansa nimellisarvon takaisin.\*

#### Adidas

Adidas on vuonna 1949 perustettu yhtiö, joka on Euroopan suurin ja maailman toiseksi suurin urheilutuotteita valmistava yhtiö. Vuoden 2013 tilinpäätöstietojen mukaan yhtiön liikevaihdosta noin 26 % tulee Länsi-Euroopasta ja yli 60 % Euroopan ulkopuolelta. Adidasin osakekurssi on kärsinyt kuluvan vuoden aikana golf-liiketoiminnan heikon kehityksen sekä Ukrainan kriisin vuoksi Venäjän ollessa yhtiölle tärkeä kasvumarkkina. Ukrainan kriisin hellittäminen ja jo aloitettu golf-liiketoiminnan uudelleenjärjestely luovat osakkeeseen nousupotentiaalia.

#### Deutsche Bank

Deutsche Bank on vuonna 1870 perustettu ja se on Euroopan suurin investointipankki, joka työllistää yli 100 000 työntekijää 70 eri maassa. Vuoden 2013 tilinpäätöstietojen mukaan yhtiön liikevaihdosta noin 35 % tulee Saksasta ja 23 % Amerikasta. Pankin osakekurssi on kuluvan vuoden aikana kärsinyt sijoittajien murehtiessa pankin oman pääoman heikkoa tilannetta, operatiivista tuloskuntoa ja mahdollisia vahingonkorvauksia. Kesäkuussa toteutettu anti poisti käytännössä huolet pääoman riittävydestä ja viimeisin tulos helpotti huolia operatiivisesta tulostuloksesta. Vahingonkorvaukset säilyvät yhä riskinä.

#### Volkswagen

Volkswagen (VW) on vuonna 1937 perustettu yhtiö, joka on Euroopan suurin autovalmistaja ja Saksan suurin yhtiö. Yhtiön automerkkeihin kuuluvat muun muassa VW, Seat, Skoda sekä premium luokassa Audi, Bentley ja Lamborghini. Vuoden 2013 tilinpäätöstietojen mukaan yhtiön liikevaihdosta noin 19 % tulee Saksasta ja yli 40 % Euroopan ulkopuolelta. VW on omalta osaltaan kärsinyt Ukrainan kriisistä seuranneesta Venäjän automyyntien romahtamisesta ja myös USAn markkina on ollut yhtiölle kuluvan vuoden aikana hankala. Ukrainan kriisin hellittäminen ja uusien mallien tuominen markkinoille luo osakkeelle nousupotentiaalia.

Lähde: Pohjola Markets, IMF (World Economic Outlook, April 2014), Ulkoasiainministeriö, Yhtiöiden kotisivut

### sopii vähintään varovaiselle sijoittajalle

SIJOTUSOBLIIGAATIO

- Laina-aika noin 3 vuotta
- Emissiokurssi 115 %
- Ei merkintäpalkkiota
- Tuottokerroin 1,80\*
- Tuottoa alkaa kertyä osakekorin 10 %:n nousun jälkeen
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (7.12.2017) asti (huomioi kuitenkin liikkeeseenlaskijariski).

\* Pääomaturva ei kata ylikurssia, joka tässä obligaatiossa on 15 %. Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskun yhteydessä, vähintään 1,5. Sijoitusobligaation 100 %:n nimellisarvoon kohdistuu Pohjola Pankin liikkeeseenlaskijariski. Lue kohdasta Liikkeeseenlaskijariski.



## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (7.12.2017) 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 luovutus tappiota. Myös lainaehtojen mukaisen ennaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennaikaisen 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 (-4,48 %). 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 keskusrahalaite.

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 vapaaehtoisen 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. Jälkikäteisen tarjousajan jälkeen OP-Pohjola osk:n omistusosuus on yhteensä 98,41 % Pohjola Pankki Oyj:n osakkeista ja 99,14 % Pohjola Pankki Oyj:n kokonaisuuden määräästä. Pohjola tuli OP-Pohjola osk:n täysin omistamaksi lunastusmenettelyn kautta. 30.9.2014 OP-Pohjola osk asetti välimiesoikeuden hyväksymän vakuuden ja sai näin ollen omistusoikeuden kaikkiin Pohjolan osakkeisiin osakeyhtiölain 18 luvun 6 §:n mukaisesti. Pohjolan hakemuksesta NASDAQ OMX Helsinki Oy ("Helsingin Pörssi") on päättänyt poistaa Pohjolan osakkeet Helsingin Pörssin pörssilistalta. Pohjolan A-sarjan osakkeet olivat viimeisen kerran listalla 30.9.2014.

## Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekoriin, johon sisältyy 3 pörssi osaketta/pörssiyritystä. Yritykset ovat Adidas AG, Deutsche Bank AG ja Volkswagen AG.

Kunkin osakkeen paino korissa on 1/3. Osakkeen loppuarvo lasketaan kuukausittaisen havaintojen (7 kpl) keskiarvona laina-ajan kuudelta viimeiseltä kuukaudelta. Osakekorin kehitys on yksittäisten osakkeiden arvonmuutosten aritmeettinen keskiarvo.

Lainan lopussa lasketaan osakekorin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen kehitys. Hyvitys lasketaan siten, että osakekorin kehityksestä vähennetään tuottoraja 10 % ja kerrotaan tuottokerroimella 1,80\*.

Mikäli lainaehtojen mukainen osakekorin kehitys vähennettynä 10 %:n tuottorajalla on eräpäivänä negatiivinen tai nolla, hyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin lainan efektiivinen vuotuinen tuotto on ylikurssin vuoksi negatiivinen (-4,48 %). Lainalla ei ole vakuutta.

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



Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 19.9.2014).

## Esimerkkejä osakekorin kehityksestä ja lainan hyvityksen laskemisesta

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

	Esimerkki 1	Esimerkki 2	Esimerkki 3
	Osakekorin kehitys on positiivinen	Osakekorin arvo ei muutu	Osakekorin kehitys on negatiivinen
Emissiokurssi	115,00 %	115,00 %	115,00 %
Sijoituksen nimellisarvo, €	15 000	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	17 250	17 250	17 250
Osakekorin kehitys*	40,00 %	0,00 %	-100,00 %
Tuottoraja	10,00 %	10,00 %	10,00 %
Tuottokerroin**	1,8	1,8	1,8
Hyvitys***	54,00 %	0,00 %	0,00 %
Sijoittajalle maksetaan, €	23 100	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto	10,05 %	-4,48 %	-4,48 %

\*Osakekorin kehitys: Loppuarvo/Lähtöarvo-1

\*\*Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä (vähintään 1,5)

\*\*\*Hyvitys: (Osakekorin kehitys-Tuottoraja)\*Tuottokerroin

**Liikkeeseenlaskija:**

Pohjola Pankki Oyj

**Lainan nimi:**

Pohjola Sijoitusobligaatio  
Käännehtiöt IX/2014

**Kohde-etuus:**

Adidas AG  
Deutsche Bank AG  
Volkswagen AG

**Velkakirjojen muoto:**

Arvo-osuusmuotoinen

**Velkakirjojen nimellisarvo:**

1 000 euroa (minimimerkintä)

**Merkintäaika:**

6.10.2014 – 14.11.2014

**Merkinnän maksu:**

Maksetaan merkintähetkellä

**Liikkeeseenlaskupäivä:**

19.11.2014

**Eräpäivä:**

7.12.2017

**Emissiokurssi:**

115 %

**Tuottoraja:**

10 % (tuottoraja vähennetään osakeko-  
rin kehityksestä hyvitystä laskettaessa)

**Vakuus:**

Ei vakuutta

**Verotus:**

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (7.12.2017) asti. Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/- tappio on pääomatuloverotuksen alaista.

**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 juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

**Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot**

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

**Strukturointikustannus**

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 9.9.2014. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 1,02 % p.a. lainan nimellisarvosta. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotasosta 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 tuottokerroin jää alle 1,50.

**Ennenaikainen takaisinmaksu**

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin ilman erityistä syytä, jolloin Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle takaisin nimellisarvon kokonaisuudessaan sekä Lainan päättämishetken markkina-arvoisen tuoton, joka voi olla nolla. Sijoittaja menettää mahdollisesti maksamansa ylikurssin.

Jos Liikkeeseenlaskija päättää maksaa Lainan ennenaikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää Lainaan soveltuvan Suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, Suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön vuoksi, Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajille Laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainalla Suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle Lainan nimellisarvon.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Sijoitusobligaatio Käännehtiöt IX/2014 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2014 julkaistun joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat).

**VASTUUVARAUMA**

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 kehoitukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. Mikäli esimerkeissä on käytetty historiallisia markkina-arvoja, markkina-arvot on määritetty käyttäen hyväksi julkisesti luotettavina pidetyistä lähteistä saatua tietoa ja 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 palautetaan 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).

**RISKILUOKKA**

1

F-PA