

# Pohjola Tutkimuksen Tähdet VII/2013



## Pohjola Tutkimuksen Tähdet VII/2013

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 8.4. – 17.5.2013

Laina-aika: noin 6 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja  
[www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat)

# Pohjola Tutkimuksen Tähdet VII/2013

**Pohjola Pankin osakeanalytiikat ovat valinneet Tutkimuksen Tähdet VII/2013 -indeksilainaan 10 Suomessa listattua osaketta eri toimialoilta. Lainaan sijoittava pääsee tavoittelemaan näkemyksemme mukaan hyvää tuottopotentiaalia talouskehityksen mitä todennäköisimmin normalisoituessa laina-aikana. Lainan rakenne takaa sijoittajalle positiivista tuottoa, kunhan 6 heikoimmin tuottaneen osakkeen tuotto laina-ajalta on parempi kuin -20 %**

Tutkimuksen Tähdet VII/2013 -indeksilainaan valitut yhtiöt toimivat laajasti eri toimialoilla, ja niiden liiketoiminnan kehityskaaret ovat vaihtelevia. Osa yhtiöistä omaa vakiintuneen liiketoiminnan pohjan, jonka seurauksena tuloksentelekyky ja kassavirran tasot ovat vahvoja ja suhteellisesti varmemmin ennustettavissa. Lainayhtiöiden maantieteelliset painopisteet ovat hyvin erilaisia, tasaten lainaan sijoittavalle osittain talouden syklien vaikutuksia. Kaikilla lainaan valituilla yhtiöillä on kasvumahdollisuuksia nykyisillä toiminta-alueillaan, ja useimmilla on laajentumismahdollisuuksia myös väestön keskiluokkaistumisesta ja käytettävissä olevien tulojen kasvusta hyötyvillä kehittyvillä markkinoilla.

Lainayhtiöiden strategisista valinnoista kumpuavat kasvumahdollisuudet, yhtiöissä tehdyt tehostamistoimet ja ennustamamme liiketoiminnan nousujohteinen kannattavuus, nostavat monen yhtiön osalta odotuksia talouskehityksen odotettavasti normalisoituessa laina-aikana. Useat lainaan valitut yhtiöt ovat toimialansa johtavia yrityksiä päämarkkinoillaan, ja niiden lähivuosien strategiset tavoitteet ovat sopusuhteissa ennustetun talouskehityksen kanssa.

Indeksilainan tuottoa laskettaessa, lainan osakekorissa mukana olevista 10 osakkeesta, neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotoksi lukitaan eräpäivänä + 30 % tuotto. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Lainan rakenne takaa näin sijoittajalle positiivista tuottoa, kunhan 6 heikoimmin tuottaneen osakkeen tuotto laina-ajalta on keskimäärin parempi kuin -20 %. Katso tarkemmat tiedot tuotonlaskennasta kohdasta Sijoittajille maksettavan tuoton laskeminen.

**KONE** on maailman toiseksi suurin hissien ja liukuportaiden valmistaja. Yli puolet yhtiön liikevaihdosta tulee palvelusta eli huollosta ja modernisaatiosta. Huolto on hyvin vakaata liiketoimintaa, sillä viranomaisten määräykset edellyttävät hissien ja liukuportaiden säännöllistä tarkastusta ja huoltoa. KONE on vahvistanut asemiaan erityisesti Kiinan ja muiden kehittyvien markkinoiden kasvavilla alueilla. Myyty laitekanta näillä markkinoilla antaa tulevaisuudessa merkittävän mahdollisuuden lisätä huollon ja korvaavien laitteiden myyntiä. Tase ja kassavirta ovat vahvat. KONEen pitkän ajan tavoite liikevoittomarginaalille on 16 prosenttia, mikä on mielestämme jatkuvan kehittämisen perusteella täysin mahdollista.

**Metso** on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista sekä markkinoiden ykkönen paperi- ja kuituteknologian ratkaisuissa. Yhtiö tarjoaa myös valikoituja automaatio-, energia- ja ympäristötekniikan ratkaisuja. Palvelujen osuus liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Yhtiön tase on vahva, ja Metsolla on mahdollisuus kasvaa myös yritysostolla. Lähivuosina kasvua vetävät palvelut laajalle toimitetulle laitekannalle, kaivosteollisuuden investoinnit, kehittyvät markkinat (jo lähes 50 % liikevaihdosta) ja energiateknologia.

**Neste Oilin** perinteisen öljynjalostuksen kilpailuetu on Porvoon ja Naantalien jalostuslaitteiden korkeampi laatuluokka suhteessa keskimääräiseen eurooppalaiseen kilpailijaan ja venäläisen raakaöljyn hyödyntämiskyky. Euroopan autokannan viimeaikainen dieselöityminen tukee yhtiön päätuotteen kysyntänäkymiä. Uusiutuvisissa polttoaineissa viimeaikainen volyyminkehitys on ollut rohkaisevaa ja syöttöainevalikoimaa on kyetty laajentamaan.

**Nokialle** viimeiset neljä vuotta ovat olleet erittäin haasteellisia. Pääsyy tähän ovat olleet Nokian heikkous nopeasti kasvavalla älypuhelinmarkkinalla sekä muuttunut kilpailijatilanne. Uuden toimitusjohtajansa myötä Nokia on aloittanut strategisen yhteistyön älypuhelimissa Microsoftin kanssa. Yhteistyön myötä Nokia tuo vahvaa laiteosaa kehittävään Microsoft ekosysteemiin. Nokia on myös kasvattanut panostuksia vahvuusalueellaan halvan hintaluokan puhelimissa. Segmentissä Nokian tavoitteena on tuoda langaton internet miljardeille ihmisille.

**Nokian Renkaat** on maailman johtavia talvirengasvalmistajia, jonka tuotevalikoima on kohdistettu pohjoisten alueiden talvisiin oloihin. Yhtiöllä on johtavat markkinaosuudet ydinmarkkinoillaan Pohjoismaissa ja Venäjällä. Suuria kilpailijoita paremman kannattavuuden lisäksi vuosittainen liikevaihdon kasvu on ollut toimialan keskimääräistä tasoa selvästi voimakkaampaa. Nokian Renkailla on erittäin vahva tase, joka mahdollistaa käynnissä olevat investoinnit kapasiteetin laajentamiseen Venäjällä. Näillä investoinneilla yhtiö vastaa kasvavaan kysyntään.

**Nordea** tarjoaa monipuolisia pankkipalveluita Pohjoismaissa, Puolassa, Venäjällä ja Baltiassa. Pankin tiukka kustannuskuri sekä kilpailukykyinen palvelukokonaisuus mahdollistavat kannattavuuden tuntuvaan parantumisen lähivuosina. Nordean taseen riskiprofiili on maltillisempi kuin monien kilpailijoiden, mikä tukee yhtiön kehitystä myös taantumassa. Pidämme todennäköisenä, että Pohjoismaisella finanssisektorilla tullaan näkemään yritysjärjestelyitä pidemmällä aikavälillä, ja arvioimme Nordean olevan yksi yritysjärjestelykandidaatti omistajakunnan rakenteen vuoksi.

**Outotec** on maailmanlaajuisesti toimiva teknologiayhtiö, joka toimittaa teknologiaa ja prosesseja mineraalien- ja metallien jalostamiseen. Yhtiö tarjoaa myös innovatiivisia ratkaisuja teollisuusvesien käsitte-

lyyn, vaihtoehtoisten energialähteiden hyödyntämiseen ja kemianteollisuuteen. Yhtiön maailmanlaajuinen verkosto ja palveluliiketoiminnan osuuden kasvu tasapainottavat suhdannevaihteluita. Outotecia tukee myös kaivosteollisuuden investointien suuruus ja pitkäkestoisuus. Nykytrendin mukaan jo olemassa olevista kaivoksista pyritään ottamaan enemmän irti uusilla investoinneilla.

**Sammon** vahinkovakuutusliiketoiminta on tasaista suhdanteesta riippumatta. If:n liiketoiminta on lisäksi hyvin hajautettu maantieteellisesti, mikä tasaa osaltaan tuloskehitystä. Sampo on laajentanut henkivakuutusliiketoimintansa tuotevalikoimaa, ja panostanut jakeluun. Suuri pohjoismainen pankki Nordea on Sammon osakkuusyhtiö, mikä tarjoaa Sammolle mahdollisuuden olla mukana Pohjoismaiden finanssisektorin yritysjärjestelyissä pidemmällä aikavälillä sekä nauttia sektorin tarjoamista kohoavista osingoista. Sammon suuret rahavarat mahdollistavat laajentumisen yritysostoin myös vakuutussektorilla.

**Stora Enson** päätuotteita ovat paino- ja kirjoituspaperit sekä pakkausmateriaalit. Yhtiöllä on toimintaa yli 35 maassa, ja viime vuosien merkittävä painopistealue on ollut lyhytkuituisen sellun tuotanto ja pakkausmateriaaliliiketoimintojen kasvattaminen kehittyvillä markkinoilla. Yhtiö on viime vuosien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukykyyn parantamiseksi ja yhtiön strategia tähtää edelleen paperiliiketoiminnan osuuden merkittävään vähentämiseen seuraavan viiden vuoden aikana (< 20 %). Pakkausmateriaalimarkkinan kehitysnäkymät ovat lupaavat ja Stora Enson ensikuituun perustuvien tuotesovellusten kasvunäkymää tukee lisäksi ympäristösäädösten kiristyminen.

**Wärtsilä** on maailman johtavia energian ja merenkulun voimaratkaisujen toimittajia. Yhtiö on markkinajohtaja keskinopeissa merimootoreissa, joita se toimittaa sekä kauppalaivoihin että erikoisaluksiin (esimerkiksi off shore -ratkaisut). Maailmankaupan kasvu, energian hinnan nousu ja kehittyvien markkinoiden rooli pitävät yllä uusien alusten tarvetta, vaikka tällä hetkellä laivanrakennuksen aktiviteetti on tavallista alhaisempi. Wärtsilän voimalat tarjoavat ratkaisuja paikalliseen, nopeasti käyttöön otettavaan energiatuotantoon erityisesti kehittyvillä markkinoilla. Huollon osuus Wärtsilän liikevaihdosta on yli 40 %, mikä tasoihtaa uusien laivojen kysynnän suhdannevaihteluita. Kannattavuus on hyvä ja tase vahva. Nämä tekijät mahdollistavat Wärtsilän osakkeelle hyvät näkymät pidemmällä aikavälillä.

*Lähde: Pohjola Marketsin osaketutkimus*

## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (11.6.2019) 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 lainaehdoton mukainen ennenaikainen takaisinmaksun lasku puolestaan voi nostaa lainan arvoa. Lisäksi lainan tuottoon aina vaikuttaa myös kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa indeksiyhytyistä muodostu, on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen (-0,33 %) ja vaihtoehdossa Plus

## Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

### Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 6 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,60\*
- Merkintäpalkkio 2,00 %
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (11.6.2019) asti.

### Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 10 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Kone Oyj, Metso Oyj, Neste Oil Oyj, Nokia Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Nordea Bank AB, Outotec Oyj, Sampo Oyj, Stora Enso Oyj ja Wärtsilä Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/10. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että neljän (4) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys laske-

### Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 6 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,75\*
- Ei merkintäpalkkiota
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (11.6.2019) asti.

taan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,60\* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,75\* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehojen mukainen osakekori-indeksin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla, indeksihyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen (-0,33 %) ja vaihtoehdossa Plus ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,56 %). Lainalla ei ole vakuutta.

## Esimerkkejä osakekori-indeksin ja indeksihyvityksen laskemisesta

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

### Esimerkki 1

Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Kone Oyj	105,00%	30,00%
Metso Oyj	100,00%	30,00%
Neste Oil Oyj	95,00%	30,00%
Nokia Oyj	90,00%	30,00%
Nokian Renkaat Oyj	79,00%	79,00%
Nordea Bank AB	65,00%	65,00%
Outotec Oyj	-10,00%	-10,00%
Sampo Oyj	70,00%	70,00%
Stora Enso Oyj	87,00%	87,00%
Wärtsilä Oyj	89,00%	89,00%
<b>Osakekori-indeksin tuotto</b>		<b>50,00%</b>

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Merkintäpalkkio	2,00%	0%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 300	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50,00%	50,00%
Tuottokerroin	0,60	1,75
Indeksihyvitys	30,00%	87,50%
Sijoittajalle maksetaan €	19 500	28 125
Todellinen vuosituotto	4,09%	9,20%

\* 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 lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 7,20 % (tuotto 0,82 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 21,00 % (tuotto 1,59 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

### Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Kone Oyj	-100,00%	30,00%
Metso Abp	-100,00%	30,00%
Neste Oil Abp	-100,00%	30,00%
Nokia Abp	-100,00%	30,00%
Nokian Renkaat Oyj	-100,00%	-100,00%
Nordea Bank AB	-100,00%	-100,00%
Outotec Oyj	-100,00%	-100,00%
Sampo Abp	-100,00%	-100,00%
Stora Enso Oyj	-100,00%	-100,00%
Wärtsilä Abp	-100,00%	-100,00%
<b>Osakekori-indeksin tuotto</b>		<b>-48,00%</b>

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Merkintäpalkkio	2,00%	0%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 300	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-48,00%	-48,00%
Tuottokerroin*	0,60	1,75
Indeksihyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto**	-0,33%	-1,56%

\* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

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

ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,56 %). Maksettua merkintäpalkkiota ei palauteta.

## Liikkeeseenlaskijariski

Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan maksuvelvoitteistaan. Sijoittaja voi liikkeeseenlas-

kijan 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. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 8.3.2013).

\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,40 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,50.

# Pohjola Tutkimuksen Tähdet VII/2013 ehtojen tiivistelmä

## Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

## Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet VII/2013

## Kohde-etuus:

Kone Oyj  
Metso Oyj  
Neste Oil Oyj  
Nokia Oyj  
Nokian Renkaat Oyj  
Nordea Bank AB  
Outotec Oyj  
Sampo Oyj  
Stora Enso Oyj  
Wärtsilä Oyj

## Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

## Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

## Merkintäaika:

8.4.- 17.5.2013

## Liikkeeseenlaskupäivä:

22.5.2013

## Eräpäivä:

11.6.2019

## Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali  
110 % vaihtoehto Plus

## Merkintäpalkkio:

Neutraali vaihtoehdossa 2,00 %, joka vastaa noin 0,33 %:n vuotuis-  
ta kustannusta  
Plus vaihtoehdossa ei merkintäpalkkiota

## Vakuus:

Ei vakuutta

## Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksu-  
päivään (11.6.2019) asti.

## Takaisinmaksumäärä:

Arvo-osuuksien omistajille maksetaan eräpäivänä lainan nimellispää-  
oma sekä mahdollinen indeksihyvitys.

## Noteeraus:

Laina haetaan noteerattavaksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:öön, mikä-  
li liikkeeseen laskettu määrä on vähintään Pörssin sääntöjen mukai-  
nen vähimmäismäärä.

## Jälkimarkkinakaupankäynti:

Pohjola Pankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen  
juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen no-  
teeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä  
näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

## Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot:

Lainan Neutraali vaihtoehdosta peritään merkintäpalkkio. Plus vaihtoehdossa ei merkintäpalkkiota ole. Lainan säilytyksestä peritään säilytyspalkkio, jonka osuuspankin omistajajäsen tai Helsingin OP Pan-  
kin etuasiakas voi maksaa bonuksillaan.

## Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko-  
ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 22.3.2013. Vuotui-  
nen strukturointikustannus on noin 0,81 % p.a. lainan nimellisarvos-  
ta. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus  
riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja markkina-  
volatiliteetin muutoksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki lii-  
kkeeseenlaskijalle 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. Liikkeeseenlas-  
kija peruuttaa lainan vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikä-  
li sen tuottokerroin jää alle 0,40 Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihto-  
ehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,50.

## Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain, viran-  
omais määräyksen tai oikeus- tai viranomaiskäytännön muutoksen  
johdosta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan. Tällöin liikke-  
eseenlaskija maksaa velkakirjojen haltijoille lainan suojausinstrumen-  
tin päättymishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle  
lainan nimellisarvon.

## Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö:

Liikkeeseenlaskijalla on suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön  
yhteydessä oikeus muuttaa lainakohtaisia ehtoja tarpeelliseksi katso-  
mallaan tavalla mukaan lukien korvaamalla kohde-etuus toisella koh-  
de-etuudella. Mikäli suojausinstrumentissa tapahtuu häiriö, liikke-  
eseenlaskija voi laskea indeksihyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa  
takaisinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakor-  
koineen velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Tutki-  
muksen Tähdet VII/2013 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Fi-  
nanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2012 julkaistuun jouk-  
kovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjel-  
maesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä  
osoitteessa [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat).

Tämän strukturoidun sijoitustuotteen riskiluokitus on osa Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n jäsenilleen suo-  
sittelemaa strukturoitujen sijoitustuotteiden kolmiportaista riskiluokitusta. Riskiluokitus kuvaa karkeasti sijoitustuotteeseen liit-  
tyvää riskitasoa. Sijoittajan on tärkeää huomata, että mikään riskiluokka ei ole täysin riskitön. Riskiluokitus ei poista sijoittajan  
velvollisuutta perehtyä huolellisesti lainakohtaisiin ehtoihin ja mahdolliseen voimassaolevaan Pohjolan joukkovelkakirjaohjelman  
esitteeseen tai mahdolliseen sijoitusmuistioon ja niissä kerrottuihin riskeihin saadakseen täydelliset tiedot Liikkeeseenlaskijasta ja  
tästä lainasta. Sijoittaja vastaa aina itse omien sijoituspäätöstensä taloudellisista vaikutuksista.



RISKILUOKITUS: MATALA RISKI. PÄÄOMATURVA. Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa nimellispääoma palau-  
tetaan eräpäivänä, mikäli liikkeeseenlaskija on maksukykyinen. Sijoituksessa voi olla enintään 15 % ylikurs-  
sia. Pääomaturva on voimassa ainoastaan eräpäivänä eikä se kata ylikursseja eikä sijoittajan maksamia palkkioi-  
ta ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Li-  
sätietoja riskiluokituksista Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n Internet -sivuilta [www.sijoitustuotteet.fi](http://www.sijoitustuotteet.fi).

Pohjola Pankki Oyj  
Kotipaikka: Helsinki, Y-tunnus 199920-7  
PL 308, 00101 Pohjola  
[www.op.fi](http://www.op.fi)

Yhdessä hyvä tulee.

