

Pohjola Pohjoismaat X/2012



Pohjola Pohjoismaat X/2012

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 30.7. - 31.8.2012

Laina-aika: noin 6 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Pohjoismaat X/2012

Pohjola Pankin osakeanalytiikat ovat valinneet Pohjoismaat X/2012 -indeksilainaan 8 isoa ja vakaata pohjoismaista yhtiötä, jotka mielestämme tarjoavat sijoittajalle hyvän tuottomahdollisuuden laina-ajalle. Lainan rakenne takaa sijoittajalle positiivista tuottoa, kunhan 5 heikoimmin tuottaneen osakkeen tuotto laina-ajalta on parempi kuin -18 %.

Pohjola Pohjoismaat X/2012 -lainassa on 8 vakaassa tuloskunnossa olevaa sekä vahvaa ja ennustettavaa kassavirtaa tuottavaa pohjoismaista yhtiötä. Pohjoismaiden talouskasvun on ennustettu lähivuosina ylittävän selvästi Euroopan keskimääräisen talouskasvun ja kuluttajien ostovoiman on ennustettu säilyvän hyvällä tasolla. Laina-ajan valituilla yhtiöillä on keskimääräistä suurempi riippuvuus Pohjoismaiden talouskehityksestä ja tämän vastapainoksi moni lainayhtiö on viime vuosina kasvattanut merkittävästi läsnäoloaan kehittyvillä markkinoilla.

Laina-ajan valitut yhtiöt edustavat laajasti eri toimialoja ja niiden lopputuotteiden kysyntä on keskimääräistä tasaisempaa talouden eri sykleissä. Tämä luo hyvät edellytykset vakaalle tuloskehitykselle ja toiminnalliseen ja yritysostoin tapahtuvaan kasvuun. Usean lainayhtiön arvostus on yleisestä markkinaepävarmuudesta johtuen selvästi historiallista arvostustasoa alhaisempi, luoden houkuttelevan ja hajautetun mahdollisuuden markkinatilanteen mitä todennäköisimmin normalisoiduttua laina-ajana.

Carlsberg on yksi maailman johtavia panimoja. Tuloksesta puolet tulee Itä-Euroopasta, vajaa puolet Länsi- ja Pohjois-Euroopasta ja loput Aasiasta. Tanskalainen Carlsberg on markkinajohtaja muun muassa Venäjällä ja Länsi-Kiinassa. Yhtiön tunnettuja tuotemerkkejä ovat mm. Carlsberg, Tuborg, Baltika ja Kronenbourg 1664. Kehittyvien maiden vaurastumisen seurauksena oluen kulutuksen kasvun odotetaan antavan yhtiölle pitkän aikavälin kasvupotentiaalia, sillä kehittyvillä markkinoilla oluen kulutus asukasta kohden on vielä alhaisella tasolla. Yhtiön onkin asettanut tavoitteekseen olla maailman nopeimmin kasvava olutpanimo.

Ericsson on yksi maailman johtavia tietoliikennelaitteiden valmistajia. Yhtiön asiakkaita ovat operaattorit, joiden toimialan muutos tarjoaa Ericssonille vahvan kasvupohjan. Operaattorisektorin muutoksen takana on kannettavien päätelaitteiden ja internetiin kytkeytyneiden laitteiden lukumäärän kasvu, mikä ajaa langattoman laajakaistan kysynnän kasvua. Dataliikenteen odotetaan kymmenkertastuvan vuoteen 2016 mennessä. Toinen Ericssonin keskeinen kasvun ajuri on kasvava palveluliiketoiminta, missä operaattorit ulkoistavat verkkojen hallinnan laitetuotantajille.

Fortum on energiayhtiö, jonka liiketoimintaa on sähkön ja lämmön tuotanto, myynti ja jakelu sekä energia-alan asiantuntijapalvelut. Fortum tekee vahvaa tulosta ja kassavirtaa päämarkkinoillaan Pohjoismaissa. Sähkön hintaan kohdistuu pidemmällä aikavälillä nousupainetta ympäristönormien kiristyessä, kulutuksen kasvaessa ja eurooppalaisen ydinvoimatuotannon tulevaisuuteen liittyvien poliittisten riskien vuoksi. Lähes hiilidioksidivapaan tuotantokapasiteetin Pohjoismaissa omistavalle Fortumille sähkön hinnan nousu aiheuttaa suoraviivaisen tulosparannuksen. Investointiohjelma kasvattaa yhtiön tuotantokapasiteettia Venäjällä huomattavasti vuoteen 2014 mennessä. Vahva taloudellinen asema tarjoaa yhtiölle mahdollisuuden kohdennettujen kasvuinvestointien suorittamiseen Pohjoismaissa ja myös yrityskauppojen kautta tapahtuvan laajentumisen uusille markkina-alueille.

Hennes & Mauritz on yksi nopeimmin kasvavista maailmanlaajuisesti toimivista vaatetus- ja muotialan yhtiöistä, jolla on erittäin tehokkaat hankinta- ja logistiikkatoiminnot. Yhtiöllä ei ole omia tehtaita vaan se hankkii tuotteet itsenäisiltä toimittajilta, jotka toimivat pääasiassa Euroopassa ja Aasiassa. Merkittävimmät markkinat ovat Saksa, Iso-Britannia ja Yhdysvallat, mutta yhtiö hakee voimakkaasti kasvua myös kehittyviltä markkinoilta. Yhtiöllä on noin 2500 myymälää 44 eri maassa joiden yhteenlaskettu liikevaihto vuonna 2011 oli noin 12,2 mrd euroa.

Novo Nordisk on maailman johtava diabeteslääkkeiden valmistaja ja kehittäjä laajalla tuotevalikoimalla. Yhtiö on johtavassa asemassa myös veren hyytymishäiriöiden, kasvuhäiriöiden ja naisten vaihdevuosien hormonihoitojen alueilla. Tanskalaisyhtiöllä on toimintaa noin 75 maassa ja sen tuotteita markkinoidaan noin 180 maassa. Vahva markkina-asema, kilpailukykyiset tuotteet sekä laaja tuotekehitysportfolio tukevat yhtiön kehitystä myös pidemmällä aikavälillä.

Sampo-konserniin kuuluvat Pohjoismaiden johtava vahinkovakuutusyhtiö If, henkivakuutusyhtiö Mandatum Life sekä konsernin emoyhtiö Sampo Oyj. 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. Sammon suuret rahavarat mahdollistavat laajentumisen yritysostoin myös vakuutussektorilla.

SEB on ruotsalainen pankkikonserni, jonka toiminta on keskitynyt pääasiassa Pohjoismaihin ja Baltiaan. SEB-konsernin liiketoiminta-alueita ovat yritys pankkitoiminta, vähittäispankkitoiminta, omaisuudenhoitopalvelut ja henkivakuutus toiminta. Yhtiöllä on maailmanlaajuisesti yli 4 miljoonaa asiakasta, joita se pyrkii palvelemaan pitkäjänteisesti. Lisäksi SEB:in tavoitteena on ylläpitää tase ja omaisuuserien laatu vahvalla tasolla. SEB:n osakkeen vallitseva alle P/B 1 arvostustaso näyttää varsin maltilliselta, ottaen huomioon pankin alhaiset taseriskit. Pankin houkuttelevuutta sijoituskohteena kasvattaa myös alhainen riippuvuus markkinarahoituksesta, korkea vakavaraisuus, sekä toiminnan parantuva tehokkuus.

TeliaSonera on yksi Euroopan johtavia teleoperaattoreita. Yhtiö on kasvanut tasaisesti viime vuosina ja noussut asiakkasmäärällä mitattuna jo maailman 20 suurimman teleoperaattorin joukkoon. Vahva markkina-asema useimmissa toimintamaissa takaa tasaisen kassavirran, joka luo hyvät edellytykset laajentumiselle uusille markkina-alueille. Merkittävä osa TeliaSoneran tuloksesta muodostuu Euraasian markkinoilta, joiden kasvunäkymät ovat edelleen hyvät. Myös Pohjoismaissa operaattoreiden kasvunäkymä on aiempaa valoisampi älypuhelinien nopean yleistymisen seurauksena.

Lähde: Pohjola Markets Osaketutkimus

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 6 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,75*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (21.9.2018) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 8 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Carlsberg A/S, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Fortum Oyj, Hennes & Mauritz AB, Novo Nordisk A/S, Sampo Oyj, Skandinaviska Enskilda Banken ja TeliaSonera AB. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/8. Osakekorin lähtöarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona ensimmäisten kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Osakekorin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisten kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos,

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 6 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 2,00*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (21.9.2018) asti.

kuitenkin niin, että kolmen (3) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,75* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 2,00* vaihtoehdossa Plus. Mikäli lainaehdotuksen 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 0,00 % ja vaihtoehdossa Plus, ylikurssin takia negatiivinen (-1,56 %). Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkkejä osakekori-indeksin ja indeksihyvityksen laskemisesta

Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä.

Esimerkki 1

Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Carlsberg A/S	95,00%	30,00%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	76,00%	76,00%
Fortum Oyj	85,00%	30,00%
Hennes & Mauritz AB	90,00%	30,00%
Novo Nordisk A/S	34,00%	34,00%
Sampo Oyj	50,00%	50,00%
Skandinaviska Enskilda Banken	-5,00%	-5,00%
TeliaSonera AB	75,00%	75,00%
Osakekori-indeksin tuotto		40,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	40,00%	40,00%
Tuottokerroin*	0,75	2,00
Indeksihyvitys	30,0 %	80,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	19 500	27 000
Todellinen vuosituotto**	4,43%	8,49%

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 8 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voi-

Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Carlsberg A/S	-100,00%	30,00%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	-100,00%	30,00%
Fortum Oyj	-100,00%	30,00%
Hennes & Mauritz AB	-100,00%	-100,00%
Novo Nordisk A/S	-100,00%	-100,00%
Sampo Oyj	-100,00%	-100,00%
Skandinaviska Enskilda Banken	-100,00%	-100,00%
TeliaSonera AB	-100,00%	-100,00%
Osakekori-indeksin tuotto		-51,25%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-51,25%	-51,25%
Tuottokerroin*	0,75	2,00
Indeksihyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto**	0,00%	-1,56%

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla

daan valita mitkä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 8,44 % (tuotto 1,35 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 22,50 % (tuotto 1,80 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (21.9.2018) 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 lainaehdotuksen 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 indeksihyvitystä muodostu, on

vaihtoehdossa Plus lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,56 %).

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. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 19.7.2012).

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

Pohjola Pohjoismaat X/2012 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Pohjoismaat X/2012

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:	
Carlsberg A/S	DKK
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK
Fortum Oyj	EUR
Hennes &Mauritz AB	SEK
Novo Nordisk A/S	DKK
Sampo Oyj	EUR
Skandinaviska Enskilda Banken	SEK
TeliaSonera AB	SEK

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

30.7. – 31.8.2012

Liikkeeseenlaskupäivä:

5.9.2012

Eräpäivä:

21.9.2018

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (21.9.2018) asti.

Takaisinmaksumäärä:

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

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:

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

Strukturointikustannus

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korkoja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 17.7.2012. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,91 % p.a. lainan nimellis-arvosta. 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.

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 vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,50 Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,50.

Ennenaikainen takaisinmaksu

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain, viranomaismääräyksen tai oikeus- tai viranomaiskäytännön muutoksen johdosta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan. Tällöin liikkeeseenlaskija maksaa velkakirjojen haltijoille lainan suojausinstrumentin 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 katsomallaan tavalla mukaan lukien korvaamalla kohde-etuus toisella kohde-etuudella. Mikäli suojausinstrumentissa tapahtuu häiriö, liikkeeseenlaskija voi laskea indeksihyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa takaisinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakorkoineen velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Pohjoismaat X/2012 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2012 julkaistun joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

Tämän strukturoidun sijoitustuotteen riskiluokitus on osa Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n jäsenilleen suosittelemaa strukturoitujen sijoitustuotteiden kolmiportaista riskiluokitusta. Riskiluokitus kuvaa karkeasti sijoitustuotteeseen liittyvää 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 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 Internet -sivuilta www.sijoitustuotteet.fi.

Pohjola Pankki Oyj
Kotipaikka: Helsinki, Y-tunnus 199920-7
PL 308, 00101 Pohjola
www.op.fi

Yhdessä hyvä tulee.

