

Pohjola Kasvu-Osake XII/2011



Pohjola Kasvu-Osake XII/2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 7.11. - 16.12.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Kasvu-Osake XII/2011

Indeksilainaan on valittu 9 suurta ja tunnettua yhtiötä, joiden kasvunäkymät näyttävät houkuttelevilta. Lainayhtiöiden kasvun moottorina toimivat niin tuotteiden ja palveluiden nousevat hinnat ja kasvavat volyymit sekä päämarkkina-alueillaan että kehittyvillä markkinoilla kuin myös toimialojen rakennemuutokset. Lainan osakekorissa mukana olevat yhtiöt ovat Ericsson, Fortum, Metso, Nokia, Nokian Renkaat, Nordea, Stora Enso, TeliaSonera ja UPM-Kymmene.

Pohjola Kasvuosake XII/2011 -indeksilainaan on valittu yhtiöitä, joiden liikevaihto- ja/tai tuloskasvunäkymät ovat houkuttelevat joko talouskasvun tai toimialan ennustettujen muutostrendin näkökulmasta. Lainayhtiöt tavoittelevat vahvaa kasvua perinteisiltä markkina-alueiltaan ja kehittyviltä markkinoilta. Lainaan valittujen yhtiöiden tuotteet ovat monilta osin omien alojensa edelläkävijöitä ja niiden palveluita yhdistää korkea laatu. Osalla lainayhtiöistä kasvumahdollisuudet liittyvät tuotteiden ja palveluiden nouseviin hintoihin ja kasvaviin volyymeihin päämarkkina-alueilla, osalla yhä voimistuvaan läsnäoloon kehittyvillä markkinoilla. Yhdessä nämä tekijät antavat yhtiöille vahvat edellytykset tulevaisuuden kasvulle.

Moni lainaan valittu yhtiö toimii toimialalla, jossa on käynnissä voimakas rakennemuutos. Tämä mahdollistaa arviomme mukaan houkuttelevia kasvumahdollisuuksia joko yritysostojen tai yhteenliittymien kautta tai sitä kautta, että kilpailijoiden määrä pienenee. Lainaan valittujen yhtiöiden vahva taloudellinen asema parantaa mahdollisuuksia osallistua osakkeenomistajan näkökulmasta lisäarvoa synnyttäviin järjestelyihin.

Ericsson on johtava verkkolaittevalmistaja ja niihin liittyvien palvelujen tarjoaja. Verkkomarkkinoiden kasvunäkymät tuleville vuosille ovat hyvät. Operaattorit ovat päivittämässä verkkojaan vastaamaan uusia tarpeita, joita nopeasti kasvaneet älypuhelin- ja tablet-tietokoneiden markkinat synnyttävät. Pitkän tähtäyksen kasvunäkymiä tukee Ericssonin nopeasti kasvava palveluliiketoiminta, joka hyötyy operaattorien ulkoistamisasteen kasvusta.

Fortum tekee erittäin vahvaa tulosta ja kassavirtaa päämarkkinoiltaan Pohjoismaissa. Sähkön hintaan kohdistuu pidemmällä aikavälillä nousupainetta ympäristönormien kiristyessä ja kulutuksen kasvussa. Lähes hiilidioksidivapaa tuotantokapasiteetin Pohjoismaissa omistavalle Fortumille sähkön hinnan nousu aiheuttaa suoraviivaisen tulosparannuksen. Investointiohjelma kasvattaa yhtiön tuotantokapasiteettia Venäjällä melkein kaksinkertaiseksi vuoteen 2014 mennessä. Vahva taloudellinen asema tarjoaa yhtiölle mahdollisuuden kohdennettujen kasvuunseuraintien suorittamiseen Pohjoismaissa ja myös yrityskauppojen kautta tapahtuvan laajentumisen uusille markkina-alueille.

Metso on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista, markkinoiden ykkönen paperi- ja kuituteknologian ratkaisussa. Yhtiö tarjoaa myös valikoituja energia- ja ympäristöteknologian ratkaisuja. Palvelujen osuus liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Tase on vahva, ja Metsolla on mahdollisuus kasvaa myös yritysostoilla. Lähivuosina kasvua vetävät kaivosteollisuuden investoinnit, kehittyvät markkinat (jo yli 40 % liikevaihdosta) ja ympäristöteknologia (yli 60 % liikevaihdosta OECD:n määritelmän mukaista ympäristöliiketoimintaa).

Nokialle viimeiset kolme vuotta ovat olleet erittäin haasteellisia. Pääsyyt ovat Nokian heikkous nopeasti kasvavassa älypuhelinmarkkinassa sekä muuttunut kilpailijatilanne. Uuden toimitusjohtajansa myötä Nokia on aloittanut strategisen yhteistyön älypuhelimissa Microsoftin kanssa. Yhteistyön myötä Nokia tuo vahvaa laiteosamista kehittyvään Microsoft ekosysteemiin. Nokia on myös kasvatanut panostuksia vahvuusalueellaan halvan hintaluokan puhelimissa. Segmentissä Nokian tavoitteena on tuoda langaton internet miljardoille ihmisille. Huomioiden Nokian vahvuudet pidämme nykykursin hinnoiteltavia näkymiä liioitellun pessimistisinä.

Nokian Renkaat on maailman johtavia talvirengasvalmistajia, jonka tuotevalikoima on kohdistettu pohjoisten alueiden talvisiin oloihin. Yhtiöllä on merkittävät 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. Näillä investoinneilla yhtiö vastaa kasvavaan kysyntään.

Nordea tarjoaa monipuolisia pankkipalveluita Pohjoismaissa, Puolassa, Venäjällä ja Baltiassa. Pankki tavoittelee toiminta-alueillaan kasvua ensisijaisesti organisaation vahvan taseensa avulla. Laajan maantieteellisen ja asiakastoimialakohtaisen hajautuksen johdosta 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.

Stora Enson päätuotteita ovat paino- ja kirjoituspaperit ja pakkausmateriaalit. Yhtiöllä on toimintaa yli 35 maassa ja viime vuosien merkittävä painopistealue on ollut lyhytkuituisen sellun tuotanto. Yhtiö on viime vuosien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukykyyn parantamiseksi. Arviomme mukaan Stora Enso haluaa olla aktiivinen Euroopan paperimarkkinoiden yhdistymiskehityksessä, sillä yhtiön strategia tähtää paperiliiketoiminnan osuuden merkittävään vähentämiseen seuraavan viiden vuoden aikana (< 20 %) ja vastaavasti pakkausmateriaali- ja kuituliiketoimintojen osuuden merkittävään kasvuun.

TeliaSonera on yksi Euroopan johtavia teleoperaattoreita. Yhtiö on kasvanut tasaisesti viime vuosina ja noussut asiakasmäärällä 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 Euroasian markkinoilta, joiden kasvunäkymät ovat edelleen hyvät. Myös Pohjoismaissa operaattoreiden kasvunäkymä on aiempaa valoisampi älypuhelinnopean yleistymisen seurauksena. TeliaSoneran vähemmistöomistukset Turkissa (Turkcell) ja Venäjällä (Megafon) ovat osoittautuneet haastaviksi, mutta tarjoavat toisaalta myös merkittäviä mahdollisuuksia.

UPM-Kymmene on maailman suurin aikakauslehtipaperin tuottaja ja yksi toimialan suurimmista yhtiöistä. Yhtiö on viime vuosien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukykyyn parantamiseksi. Viimeinen merkittävä rakennejärjestely on Myllykosken hankinta. Kapasiteetin vähentäminen ja konsolidation eteneminen parantavat markkinatasapainoa ja luovat edellytykset viime vuosia myönteisemmälle paperien hintakehitykselle tulevaisuudessa. UPM-Kymmenen houkuttelevuutta lisäävät mittavat, paperintuotannon ulkopuoliset omaisuuserät, joista merkittävintä on reilun 40 %:n omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa.

Lähde: Pohjola Pankkiiriliikkeen Osaketutkimus

Miksi sijoittaa Pohjola Kasvuosake XII/2011 -indeksilainaan?

- Haluat yrittää hyötyä osakemarkkinoilla nähdystä laskusta
- Haluat hyötyä lainaan valittujen yhtiöiden ennakkoidusta kasvusta lähivuosina
- Haluat tavoitella tuottoja osakemarkkinoilta ilman nimellispääoman menettämisen riskiä (huomioi kuitenkin kohdat Joukkolainan riskit ja Liikkeeseenlaskijariski)
- Haluat tavoitella perinteisiä korkosijoituksia parempaa tuottoa

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (12.1.2017) 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 luovutustappiota. Myös lainaehojen mukaisen ennen aikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennen aikaisen takaisinmaksuhetken välisenä aikana esimerkiksi korkotason nousu voi laskea lainan arvoa. Vastaavasti

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,90 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (12.1.2017) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 9 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Fortum Oyj, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Nordea Bank AB, Metso Oyj, Nokia Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Stora Enso Oyj, TeliaSonera AB ja UPM-Kymmene Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/9. Osakekorin lähtöarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona kuuden ensimmäisen 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, kuitenkin niin, että

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,90 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (12.1.2017) asti.

kolmen (3) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksi-hyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,90* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,90* 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 (-1,86 %). Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkkejä osakekori-indeksin ja indeksihyvityksen laskemisesta

Esimerkki 1

Osakekurssit nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Fortum Oyj	95,00%	30,00%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	70,00%	70,00%
Nordea Bank AB	85,00%	30,00%
Metso Oyj	77,00%	77,00%
Nokia Oyj	75,00%	75,00%
Nokian Renkaat Oyj	-5,00%	-5,00%
Stora Enso Oyj	73,00%	73,00%
TeliaSonera Oyj	70,00%	70,00%
UPM-Kymmene Oyj	150,00%	30,00%
Osakekori-indeksin tuotto		50,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50 %	50 %
Tuottokerroin*	0,90	1,90
Indeksihyvitys	45 %	95 %
Sijoittajalle maksetaan €**	21 750	29 250
Todellinen vuosituo**	7,61 %	11,97 %

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

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

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 9 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita

Esimerkki 2

Osakekurssit laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Fortum Oyj	-100,00%	30,00%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	-100,00%	30,00%
Nordea Bank AB	-100,00%	30,00%
Metso Oyj	-100,00%	-100,00%
Nokia Oyj	-100,00%	-100,00%
Nokian Renkaat Oyj	-100,00%	-100,00%
Stora Enso Oyj	-100,00%	-100,00%
TeliaSonera Oyj	-100,00%	-100,00%
UPM-Kymmene Oyj	-100,00%	-100,00%
Osakekori-indeksin tuotto		-56,67%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-56,67 %	-56,67 %
Tuottokerroin*	0,90	1,90
Indeksihyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	15 000	15 000
Todellinen vuosituo**	0,00 %	-1,86 %

mitkä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 9,00 % (tuotto 1,72 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 19,00 % (tuotto 1,56 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

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 (-1,86 %).

Liikkeeseenlaskijariski

Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttö-

mäksi 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 keskusrahalaits. Pohjola Pankki Oyj:n A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa2 (Moody's) ja AA (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 29.9.2011).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,75 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,75.

Pohjola Kasvu-Osake XII/2011 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Kasvu-Osake XII/2011

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
Fortum Oyj
Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Nordea Bank AB
Metso Oyj
Nokia Oyj
Nokian Renkaat Oyj
Stora Enso Oyj
TeliaSonera AB
UPM-Kymmene Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

7.11. – 16.12.2011

Laina-aika:

21.12.2011 – 12.1.2017

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (12.1.2017) 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.

Jälkimerkinnakaupankäynti:

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 korko- ja johdannaisinvestustien arvoille arvostuspäivänä 13.10.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,81 % 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.

Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiselle:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle kolmen miljoonan euron. Liikkeeseenlaskija peruuttaa lainan vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 0,75. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,75.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain tai oikeuskäytännönmuutoksen 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 Kasvu-Osake XII/2011 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 27.5.2011 päivättyyn ja 28.5.2011 julkaistuu joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

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

Yhdessä hyvä tulee.

