

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2010



Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2010

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 17.5. – 23.6.2010

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankki ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2010

Tutkimuksen Tähdet V/2010 -indeksilainaan on valittu kahdeksan pidemmän aikavälin vahvat kasvu- ja tulonäkymät omaavaa pohjoismaista yhtiötä. Valikoiduilla yhtiöillä on näkemyksemme mukaan erinomaiset mahdollisuudet päästä osallisiksi tuleville vuosille ennustetusta talouden kasvusta. Yhtiöt ovat viime vuosien aikana käyneet läpi toiminnan sopeuttamisen siten, että ilmoitetut kustannussäästöt ovat pysyviä eivätkä liikevaihtosidonnaisia. Tehyjen sopeuttamistoimien johdosta näemme yhtiöissä merkittävää operatiivista vipua ja edellytyksiä kannattavuuden nousemiselle viime vuosia korkeammalle tasolle. Valitut yhtiöt edustavat laajasti eri toimialoja ja liiketoiminnan alueellisissa painopisteissä on merkittäviä eroja indeksilainaan valittujen yhtiöiden välillä. Näin ollen indeksilainaan tarjoo mahdollisuuden päästä hyötymään Pohjoismaiden vakaasta ja ennustettavasta lähivuosien yritys ympäristöstä sekä kehittyvien markkinoiden kasvupotentiaalista.

Talouden elpyminen ja lähivuosille ennustettu maltillinen korkekehitys lisäävät arviomme mukaan yritysjärjestelyjen määrää. Monella indeksilainaan kuuluvalla yhtiöllä on taseensa, kassavirtansa ja markkina-asemansa näkökulmasta hyvät mahdollisuudet hakea kasvua yritysjärjestelyiden kautta tai osallistua toimialansa konsolidaatiokehitykseen.

Pohjola Tutkimus

Sampo

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.

Fortum

Fortum on Pohjoismaiden johtavia energiantuottajia ja sen tuotannosta noin 90 % on hiilidioksidivapaata. Positiivinen näkemyksemme yhtiöstä perustuu vakaan perusliiketoiminnan ja hyvän kassavirran lisäksi odotuksiin pohjoismaisen sähkön hinnan noususta. Pohjoismaiden edelleen pirstaleinen sähkömarkkina tarjoaa mielenkiintoisia kasvumahdollisuuksia. Lisäksi läsnäolo vapautuvilla Venäjän sähkömarkkinoilla on hinnoiteltu nykyiseen osakekurssiin maltillisesti.

UPM-Kymmene

UPM-Kymmenellä on erittäin mittavat omaisuusarvot, jotka nykyinen osakekurssi hinnoittelee pidemmän aikavälin tarkastelussa erittäin houkuttelevasti. Energia- ja metsäomaisuuden sekä Latinalaisen Amerikan selluntuotantokapasiteetin lisäksi yhtiöllä on toimialan moderneimmat paperikoneet. Yhtiön strateginen polku perustuu yhä enemmän muutosprosessiin, jonka seurauksena yhtiöstä muokkautuu vahva resurssiyhtiö vakaille markkinoille (energia ja sellu) ja myös kasvaville liiketoiminta-alueille (biopoltoaineet).

TeliaSonera

TeliaSonera on Pohjoismaiden suurimpia teleoperaattoreita. Yhtiöllä on vahva asema kotimarkkinoilla Pohjoismaissa ja Baltiassa

sekä voimakkaasti kasvavilla Euraasian markkinoilla. Lisäksi TeliaSonera on vähemmistöomistaja Turkin suurimmassa matkapuhelinoperaattorissa Turkcellissa sekä Venäjän kolmanneksi suurimmassa matkapuhelinoperaattorissa Megafonissa. Kehittyvien markkinoiden merkittävien omistusten seurauksena TeliaSonera tulee olemaan yksi keskeisistä hyötyjistä eurooppalaisten operaattoreiden mahdollisessa yhdistymiskehityksessä.

Ericsson

Operaattorit ovat siirtymässä hiljalleen uuden sukupolven radiotekniikan käyttöön. Ensimmäisten kaupallisten verkkojen käyttöönotto tapahtuu Pohjois-Amerikassa, mutta tekniikan odotetaan yleistyvän muilla mantereilla seuraavien vuosien aikana. Samaan aikaan perinteiset tietokonesalit ovat kehityksessä kohti palvelupohjaista mallia kun yhtiöt hakevat säästöjä IT-kuluihin. Yksityissektorilla uudet laajakaistapalvelut ovat myös käynnistymässä. Ennen kaikkea videoliikenteen odotetaan kasvavan. Edellä mainittujen seikkojen odotetaan kasvattavan verkkolaitteiden kysyntää sekä matkapuhelinverkoissa että kiinteissä dataverkoissa. Odotamme Ericssonin hyötyvän tästä kehityksestä yhtenä maailman johtavana verkkoratkaisu ja -palvelutoimittajana.

Metso

Metso on johtava laite- ja palvelutoimittaja omilla toimialoillaan kaivos- ja rakennusteknologiassa, energia- ja ympäristöteknologiassa sekä paperi- ja selluteknologiassa. Näiden alojen näkymät ovat hyvät, sillä erityisesti kehittyvien markkinoiden kasvu tarvitsee investointeja talouksien infrastruktuuriin. Myös kehittyneillä markkinoilla investoinnit energiatehokkaaseen ja ympäristöstäväälliseen uuteen teknologiaan jatkuvat. Metson toimittama laitekanta tuo kysyntää huoltopalvelujen ja varaosien myynnille, jonka kannattavuus on hyvä. Metson tase on vahva, mikä antaa mahdollisuuden vauhdittaa kasvua valikoiduilla yritysostoilla. Metso on vuosina 2008 -10 merkittävästi tehostanut toimintojaan, ja odotamme kannattavuuden selvästi vahvistuvan, kun markkinat edelleen elpyvät.

Outokumpu

Outokummun tulos on viimein kääntymässä positiiviseksi viime vuoden toimialalle tyypillisen roiman tappion jälkeen. Toimitusvolyyymeissä nähtiin alkuvuonna selkeä kasvu ja volyymikiehitys näyttäisi normalisoituvan talouskasvun etenemisen myötä. Kysynnän arvioidaan palaavan takaisin pidemmän aikavälin, noin 4-5 %:n, kasvu-uralle. Outokummun Tornion terästehdas on yksi alan kustannustehokkaimpia tuotantolaitoksia mahdollistaen hyvän tuloskannan volyymien kasvaessa. Positiivinen odotusarvo liittyy myös yhtiön suunnitelmiin kaksinkertaistaa oman ferrokromituotannon kapasiteettiä.

Rautaruukki

Rautaruukin strategia puhtaasta metallin jalostajasta ratkaisujen toimittajaksi on ollut erittäin menestykseläinen ja toimiva, joka kuitenkin kärsi heikon markkinatilanteen vallitessa muiden teräsyhtiöiden tapaan. Vähitellen elpyvät Venäjän ja Itä-Euroopan markkinat tarjoavat kuitenkin edelleen mielenkiintoisen näkymän, jota vahvistaa yhtiön erittäin vahva taseasema. Hyvä tase mahdollistaa tarvittaessa lisäarvoa tuovat yrityskaupat tai omistajaystävällisen osinkopolitiikan.

Miksi sijoittaa Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2010 -lainaan?

- Voit sijoittaa osakemarkkinoille pääomaturvastusti
- Haluat tavoitella perinteisiä korkosijoituksia korkeampaa tuottoa
- Sijoituksen nimellispääomaan ei kohdistu osakemarkkinoita valuuttakurssiriskiä, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (15.7.2015) asti
- Ei merkintäpalkkiota
- Pohjola Pankki Oyj:llä on vahva luottokelpoisuus

- Pohjola Tutkimus on valinnut lainan osakekoriin tunnettuja suomalaisia ja ruotsalaisia yhtiöitä.
- Valitsemisemme yhtiöissä on näkemyksemme mukaan hyvää tuottopotentiaalia laina-aikana.
- Osakekoriin valittuja yhtiöitä yhdistää suuri koko ja vahva markkina-asema.
- Yhtiöillä on selkeä ja toimintaympäristön muutokset huomioon ottava strategia.
- Osakekorin kautta saa hyvän hajautuksen eri toimialoille sekä markkina-alueille.

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,80*
- Nimellispääoma turvattu, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (15.7.2015) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

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

Yritykset ovat Telefon AB LM Ericsson, Fortum Oyj, Metso Oyj, Outokumpu Oyj, Rautaruukki Oyj, Sampo Oyj, TeliaSonera AB ja UPM-Kymmene Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/8. Osakekori-indeksin lähtö- ja päättymisarvo lasketaan kolmen päivävaihannon keskiarvona. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että neljän parhaan osakkeen tuotto on 40 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoit-

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,80*
- Nimellispääoma turvattu, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (15.7.2015) asti.

tuksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,80* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,80* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli laina-ehdojen mukainen osakekori-indeksin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla indeksihyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan kuitenkin aina vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto 0,00 % ja vaihtoehdossa Plus, ylikurssin takia negatiivinen (-1,87 %). Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkki tuoton laskemisesta

	Esimerkki 1		Esimerkki 2	
	Neutraali	Plus	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000	10 000	11 000
Osakekori-indeksin arvonmuutos	75 %	75 %	-30 %	-30 %
Tuottokerroin*	0,80	1,80	0,80	1,80
Indeksihyvitys	60 %	135 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan €	16 000	23 500	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	9,76 %	16,22 %	0,00 %	-1,87 %

Esimerkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaiikutuksia.

Esimerkki 3

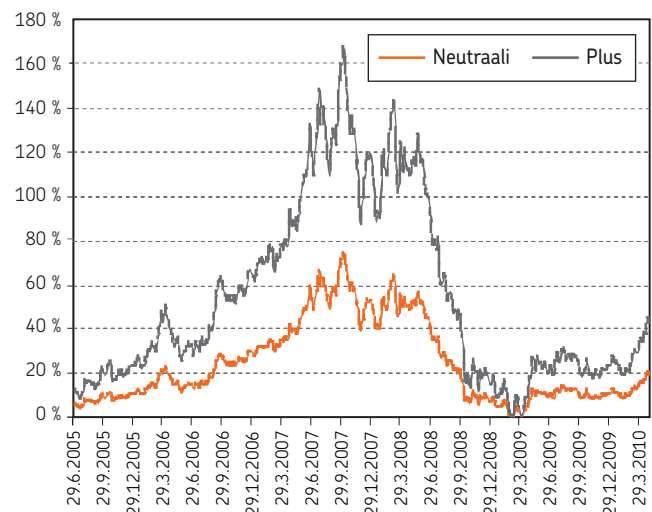
Oletetaan, että osakekorissa mukana olevien 8 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotoksi lukeaan kultakin kuitenkin 40 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Kokonaistuotoksi muodostuu laina-ajalta Neutraalissa vaihtoehdossa 16,00 % (2,98 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 36,00 % (4,29 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

Joukkolainan riskit

Pääomaturvalla tarkoitetaan sitä, että jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (15.7.2015) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeenlaskija maksaa Sijoittajalle eräpäivänä vähintään lainan nimellisarvon (kts. myös Liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski). Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä saattaa olla esimerkiksi markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös laina-ehdojen mukaisen Ennenaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennenaikaisen 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

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,65 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,50.

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2010-lainan historiallinen tuotto



Kuva: Kuva kertoo vastaavaan indeksilainaan vuosina 2001 - 2005 tehdyn sijoituksen historiallisen tuoton laina-ajalta, mikäli vastaavanlaisin ehdoin liikkeeseen laskettuja lainoja olisi erääntynyt kuvan mukaisina päivinä 29.6.2005 - 3.5.2010. Historiallinen kehitys ei ole taee tulevasta.

kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa indeksihyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Plus lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,87 %).

Liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski

Liikkeeseenlaskijaan liittyvä luottoriski eli kyky vastata maksuvelvoitteistaan lainan eräpäivänä. Pohjola Pankki Oyj on vakaana vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahailaitos. 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.

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2010 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2010

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
LM Ericsson AB
Fortum Oyj
Metso Oyj
Outokumpu Oyj
Rautaruukki Oyj
Sampo Oyj
TeliaSonera AB
UPM-Kymmene Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

17.5. – 23.6.2010

Laina-aika:

28.6.2010 – 15.7.2015

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (15.7.2015) asti.

Takaisinmaksumäärä:

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

Noteeraus:

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

Jälkimarkkinakaupankäynti:

Pohjola Pankki Oyj sitoutuu antamaan lainalle sen juoksuaikana ostonoteerauksen. 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 johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 5.5.2010. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,65 % 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 toteutumiselle:

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 0,65. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,50.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain tai oikeuskäytännön muutoksen johdosta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan. Tällöin Liikkeeseenlaskija maksaa velkakirjojen haltijoille lainan suojausinstrumentin päättymishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2010 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 29.5.2009 päivättyyn 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

Etua elämään. OP-Pohjolasta.

