

# Pohjola Vakaa Kasvu VI/2010

## Pohjola Vakaa Kasvu VI/2010

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 28.6. – 13.8.2010

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankki ja

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



# Pohjola Vakaa Kasvu VI/2010

Pohjola Vakaa Kasvu VI/2010 -indeksilainaan on valittu suuria, tunnettuja, vakailta toimialoilta toimivia eurooppalaisia yhtiöitä, jotka tavoittelevat vahvaa kasvua toimialansa nopeimmin kasvavilta markkinoilta. Lainaan valittujen yhtiöiden tuotteilla ja palveluilla on vakaa ja tasainen kysyntä ja niiden riippuvuus maailman vallitsevista talouden sykleistä on vähäinen. Pohjola Tutkimus on valinnut lainaan 10 yhtiötä, joista kolme on energia-, kolme teleoperaattori- ja neljä lääkesektorilta.

Lainaan valittuja yhtiöitä yhdistää kokonsa ja tunnettuutensa lisäksi liiketoimintojen vakaus ja hyvä ennustettavuus. Yhtiöt ovat pystyneet historiassa säilyttämään hyvin kannattavuutensa yli talouden eri syklien. Tämä selittyy pitkälti sillä, että ihmiset tarvitsevat energiaa ja käyttävät operaattoripalveluita sekä lääkkeitä tasanaisesti, riippumatta talouden sykleistä. Yhtiöiden strategioissa korostuu pitkäjänteisyys, sillä niiden investoinnit ovat kokoluokaltaan suuria ja takaisinmaksuajoiltaan pitkiä.

Lainassa mukana olevat yhtiöt ovat viime vuosina vahvistaneet asemiaan erityisesti kehittyvillä markkinoilla. Kehittyvien markkinoiden vahva talouskasvu tarjoaa hyviä kasvumahdollisuuksia lainaan valituille yhtiöille. Kasvu kehittyvillä markkinoilla toteutuu lainaan valituissa yhtiöissä pääasiassa väestön keskiluokkaistumisen ja infrastruktuurirakentamisen vaikutuksesta. Infrastruktuurirakentamisella tarkoitetaan muun muassa teiden, rautateiden, lentokenttien ja tietoliikenneverkkojen rakentamista, jotka vaativat paljon energiaa, mikä tarjoaa alan suurille toimijoille hyviä kasvumahdollisuuksia. Väestön keskiluokkaistuminen ja keski-ikäen nousu taas tukevat teleoperaattoripalveluiden ja lääkesektorin tuotteiden kysyntää.

## Fortum

Fortum on Pohjoismaiden suurimpia energiayhtiöitä. Ympäristöystävällisen tuotantoportfolionsa ansiosta yhtiö on hyvissä asemissa pohjoismaisen energiamarkkinan liittyessä yhä tiiviimmin Länsi-Euroopan sähkömarkkinaan. Vahva tase ja hyvä kassavirta mahdollistavat osallistumisen yritysjärjestelyihin pirstaloituneilla pohjoismaisilla sähkömarkkinoilla. Yhtiö on viime vuosina hankkinut yhä vankemman jalansijan Venäjän energiamarkkinoilla, jonka vapautuminen tarjoaa merkittäviä kasvumahdollisuuksia lähivuosina.

## GlaxoSmithKline

GlaxoSmithKline on lääkeyhtiö, joka toimii noin 120 maassa ja sen tuotteita myydään yli 150 maassa. Glaxon liiketoiminta koostuu lääkevalmistamisen kehityksestä, valmistuksesta sekä markkinoinnista. Yhtiön myynnistä merkittävin osa tulee hengityselinsairauksiin sekä virusinfektioihin keskittyvistä lääkkeistä. Yhtiön liikevaihdosta valtaosa tulee Yhdysvalloista ja Euroopasta, mutta yhtiö hakee aktiivisesti kasvua nopeasti kasvavilta kehittyviltä markkinoilta. Kehittyvien markkinoiden osuus yhtiön liikevaihdosta on tällä hetkellä noin 13 %. Vakaa toimiala yhdistettynä kasvumahdollisuuksiin kehittyvillä markkinoilla tekevät yhtiöstä houkuttelevan.

## Royal Dutch Shell

Royal Dutch Shell on energia- ja petrokemikaaliyhtiö, joka toimii yli 90 maassa. Yhtiön liiketoiminta muodostuu öljyn ja maakaasun etsinnästä sekä näiden jalostamisesta, jakelusta, kaupasta ja kuljetuksesta. Yhtiö hyötyy raaka-öljyn hinnannoususta ja maailman energian kysynnän odotetaan kasvavan keskipitkällä aikavälillä. Kolmessa eri pörssissä noteeratun yhtiön liikevaihto vuonna 2009 oli lähes 280 miljardia dollaria.

## Merck

Maailmanlaajuisesti toimivan lääkeyhtiö Merckin tärkeimmät tuotteet keskittyvät sydäntauteihin, diabetekseen, hengityssairauksiin, neurologiaan ja syöpäsairauksiin. Lisäksi yhtiön tuotevalikoimaan kuuluu rokotteita, eläinlääkkeitä sekä terveydenhoitotuotteita. Valtaosa yhtiön ihmisille tarkoitettujen lääkkeiden myynnistä tulee Yhdysvalloista, Euroopasta ja Kanadasta. Yhtiö hakee aktiivisesti kasvua kehittyviltä markkinoilta, jonka osuus myynnistä on nyt noin 17 %. Vakaalla toimialalla toimiva Merck hyötyy houkuttelevista kasvunäkymistä kehittyvillä markkinoilla.

## Novartis

Sveitsiläisen lääkeyhtiö Novartiksen tuoteporfolio koostuu sekä alkuperälääkkeistä että laajasta valikoimasta geneerisiä valmisteita. Merkittävimmät tuotealueet ovat syöpä-, sydän- ja verisuonitaudit, hermostosairaudet, silmäsairaudet sekä tartuntataudit. Lisäksi yhtiön tuotteisiin kuuluu rokotteita, diagnostiikkatuotteita sekä terveydenhoitotuotteita. Novartiksen myynnistä valtaosa tulee Yhdysvalloista ja Euroopasta. Yhtiö hakee kasvua kehittyviltä markkinoilta, jonka osuus myynnistä on nyt noin 24 %. Kehittyvien markkinoiden huomattava osuus mahdollistaa vahvan kasvun jatkumisen.

## Roche

Roche on Sveitsiläinen lääkeyhtiö, jonka liiketoiminta keskittyy lääkkeisiin ja diagnostiikkaan. Merkittävimmän tuotealueen muodostavat syöpälääkkeet, jotka vastaavat noin puolta yhtiön lääkevalmisteiden myynnistä. Yhtiön myynti keskittyy Yhdysvaltoihin ja Länsi-Eurooppaan. Kehittyvien markkinoiden osuus myynnistä on vajaat 20 %. Roche toimii vakaalla toimialalla, jolle kehittyvät markkinat tuovat kasvumahdollisuuksia.

## Telefónica

Telefónica on markkina-arvolla mitattuna maailman neljänneksi suurin teleoperaattori. Yhtiö toimii 25 maassa ja sillä on maailmanlaajuisesti yli 273 miljoonaa asiakasta. Telefonican toiminta on keskittynyt espanjan- ja portugalinkielisiin maihin. Euroopan vankan markkina-aseman lisäksi Telefonicalla on johtava asema useimmissa Latinalaisen Amerikan maissa, joissa yhtiöllä on yli 172 miljoonaa asiakasta. Latinalaisen Amerikan markkinoiden arvioidaan kasvavan voimakkaasti tulevina vuosina muun muassa laajakaistapalveluiden yleistymisen myötä.

## Telenor

Norjalainen Telenor on Euroopan johtavia teleoperaattoreita. Telenorilla on yhteensä 174 miljoonaa matkapuhelinasiakasta Pohjoismaissa, Keski- ja Itä-Euroopassa sekä Aasiassa. Yhtiö on tilaajamäärällä mitattuna maailman kuudenneksi suurin matkapuhelinoperaattori. Hyvästä asemastaan huolimatta Telenor investoi edelleen vahvasti kasvaville Aasian markkinoille. Yhtiö laajeni viime vuoden lopulla yli miljardin asukkaan Intiaan, jossa operaattorilla on hyvät kasvuedellytykset.

## TeliaSonera

TeliaSoneralla on vahva asema kotimarkkinoilla Pohjoismaissa ja Baltiassa sekä voimakkaasti kasvavilla Euraasian markkinoilla. Lisäksi TeliaSonera on vähemmistöomistaja Turkin suurimmassa matkapuhelinoperaattori Turkcellissa sekä Venäjän kolmanneksi suurimmassa matkapuhelinoperaattori Megafonissa. Kehittyvien markkinoiden merkittävien omistusten seurauksena TeliaSonera on mukana aika ajoin esiin nousevissa eurooppalaisten operaattoreiden yhdistymisspekulaatioissa.

## Total

Total on ranskalainen, maailman viidenneksi suurin julkisesti noteerattu öljy- ja kaasuyhtiö, joka etsii, jalostaa ja jälleenmyy öljy- ja maakaasutuotteiden lisäksi myös petrokemikaali- ja lannoitustuotteita. Yhtiöllä on lähes satatuhatta työntekijää yli 130 maassa. Yhtiö hyötyy Royal Dutch Shellin tapan raaka-öljyn hinnannoususta ja globaalin energian kysynnän kasvusta. Yhtiö on Länsi-Euroopan ja Afrikan suurin öljytuotteiden jälleenmyyjä. Totalin liikevaihto oli vuonna 2009 noin 130 miljardia dollaria.

- Voit sijoittaa suuriin, vakaisiin eurooppalaisiin yhtiöihin pääomaturvatusti
- Lainaan valitut yhtiöt tavoittelevat kasvua kehittyviltä markkinoilta, mikä tekee yhtiöistä houkuttelevia tuottomielessä
- Pohjola Tutkimus on valinnut lainan osakekorissa mukana olevat osakkeet
- Lainan merkinnästä ei peritä merkintäpalkkiota

## Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

### Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,75\*
- Nimellispääoma turvattu, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (4.9.2015) asti.

### Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

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

Yritykset ovat Telefonica SA, Telenor ASA, TeliaSonera AB, Fortum Oyj, Royal Dutch Shell PLC, Total SA, GlaxoSmithKline PLC, Merck & Co Inc, Novartis AG ja Roche Holding AG. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/10. Laina-ajan päättyessä lasketaan osakekori-indeksin arvonmuutos, joka on puolivuosittaisen havaintojen keskiarvon ja lähtöarvon välinen prosentuaalinen muutos. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerro-

### Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,70\*
- Nimellispääoma turvattu, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (4.9.2015) asti.

taan tuottokertoimella 0,75\* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,70\* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehdojen 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. Jos arvonmuutos on negatiivinen tai nolla, indeksihyvitystä ei makseta.

## 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	50 %	50 %	-50 %	-50 %
Tuottokerroin*	0,75	1,70	0,75	1,70
Indeksihyvitys	38 %	85 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan €	13 750	18 500	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	6,51 %	10,84 %	0,00 %	-1,87 %

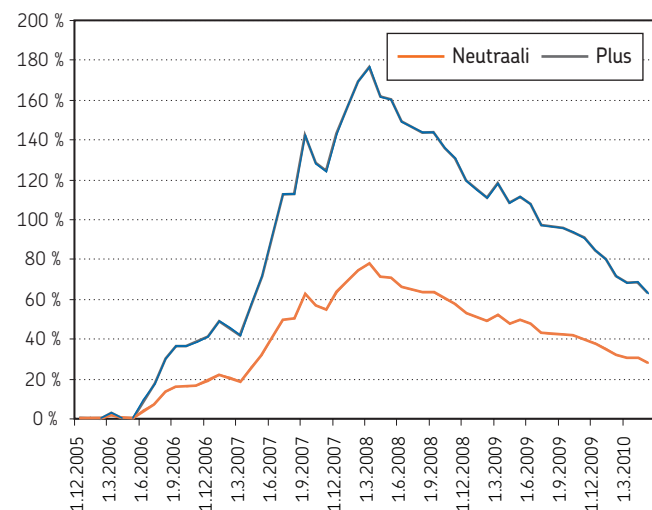
Esimerkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaikutuksia.

## Joukkolainan riskit

Pääomaturvalla tarkoitetaan sitä, että jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (4.9.2015) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija 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 lainaehdojen 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 kohde-etuuden kehitys. Jos laina pidetään takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa indeksihyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Plus lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,87 %).

\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,60 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,50.

## Pohjola Vakaa Kasvu VI/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 eräntynyt kuvan mukaisina päivinä 1.12.2005 – 1.5.2010. Historiallinen kehitys ei ole taee tulevasta.

## Liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski

Liikkeeseenlaskijaan liittyy luottoriski eli kyky vastata maksuvelvoitteistaan lainan eräpäivänä. Pohjola Pankki Oyj on vakaa 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 Vakaa Kasvu VI/2010 -ehtojen tiivistelmä

### Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

### Lainan nimi:

Pohjola Vakaa Kasvu VI/2010

### Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:  
Telefonica SA  
Telenor ASA  
TeliaSonera AB  
Fortum Oyj  
Royal Dutch Shell PLC  
Total SA  
GlaxoSmithKline PLC  
Merck KGAA  
Novartis AG  
Roche Holding AG

### Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

### Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

### Merkintäaika:

28.6. – 13.8.2010

### Laina-aika:

18.8.2010 – 4.9.2015

### Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali  
110 % vaihtoehto Plus

### Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

### Vakuus:

Ei vakuutta

### Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (4.9.2015) 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 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 15.6.2010. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,78 % 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 vaihtoehtoon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,60. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehtoon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,50.

### Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos laina 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 Vakaa Kasvu VI/2010 -lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2010 päivättyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat).

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

Etua elämään. OP-Pohjolasta.

