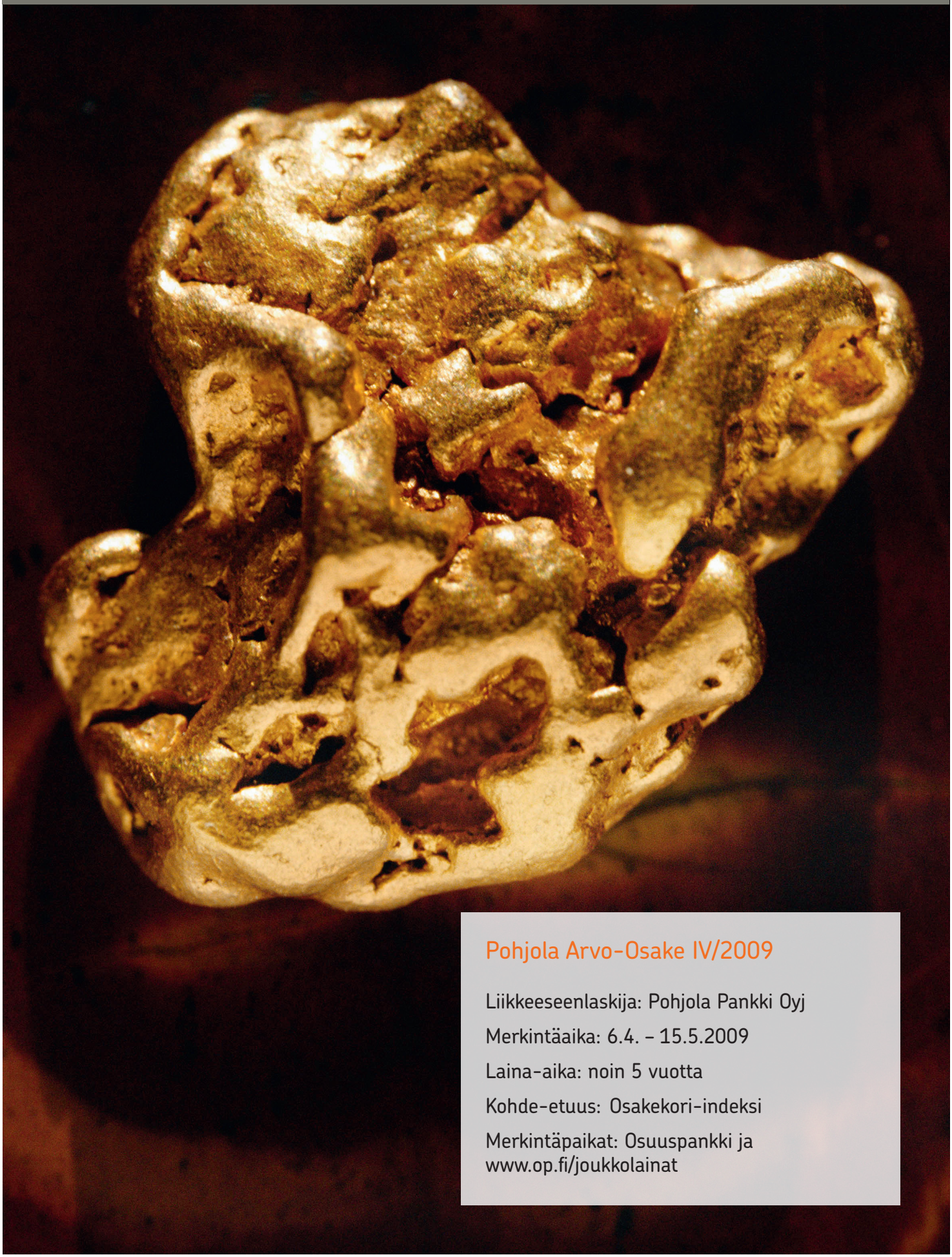
Pohjola Arvo-Osake IV/2009



Pohjola Arvo-Osake IV/2009

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 6.4. – 15.5.2009

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankki ja www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Arvo-Osake IV/2009

Mitä ovat arvo-osakkeet?

Pörssissä listatut osakkeet voidaan jakaa arvo- ja kasvuosakkeisiin. Arvo-osakkeen tunnistaa niiden alhaisesta markkinahinnasta suhteessa johonkin yrityksen taloudellista tilaa kuvaavaan muuttujaan eli toisin sanoen arvo-osakkeet ovat edullisesti hinnoiteltuja esimerkiksi niiden nettovarallisuuteen, tuloskehitykseen tai osingonmaksukykyyn verrattuna. Kasvuosakkeiden kohdalla tilanne on päinvastainen. Kasvuosakkeet ovat siis kalliita johonkin yrityksen taloudellista tilaa kuvaavaan muuttujaan nähden, koska sijoittajat odottavat yhtiön tuloksen tai liikevaihdon kasvavan nopeasti.
Arvosijoittaminen perustuu lähtökohtaan, että osakekurssi ei aina heijasta yhtiön todellista arvoa. Tutkimalla huolellisesti yhtiön tunnuslukuja, voidaan löytää aliarvostettuja osakkeita suhteessa niiden todelliseen arvoon. Sijoittaja siis valitsee arvostrategiassa osakkeita, jotka ovat jostain syystä edullisia eli hän pyrkii nimenomaan toteuttamaan vanhaa sanontaa ”osta halvalla”. Arvosijoittamisen tuotto syntyy siitä oletuksesta, että pitkällä aikavälillä yhtiön osakekurssi tulee nousemaan eli vastaamaan yhtiön todellista arvoa.

Miksi sijoittaa arvo-osakkeisiin?

Sijoittaminen arvo-osakkeisiin on lukuisten akateemisten tutkimusten perusteella osakemarkkinoiden selvästi tuottoisin sijoitustyyli pidemmällä aikavälillä. Arvostetussa Journal of Finance -talousalan lehdessä julkistettiin vuonna 1998 artikkeli sijoittamisesta arvo-osakkeisiin, jonka kirjoittajina olivat tutkijat Eugene Fama ja Kenneth French. Artikkelissa oli selvitetty maailman 13 keskeisimmän osakemarkkinan arvo- ja kasvuosakkeiden tuottoeroja vuosilta 1975–1995. Osakkeet oli jaettu tutkimuksessa arvo- ja kasvuosakkeisiin käyttäen P/B-lukua. Tutkimuksessa kävi ilmi, että kahdessatoista maassa kolmestatoista arvo-osakkeet olivat pitkällä aikavälillä tuottaneet paremmin kuin kasvuosakkeet. Tutkimuksessa havaittu tuottoero arvo-osakesalkun ja kasvuosakesalkun välillä oli lähes 8 % arvo-osakesalkun eduksi. Suomi ei kuulunut kyseiseen tutkimukseen, mutta muun muassa LTT-Tutkimus Oy on saanut Suomen markkinoilta vastaavanlaisia tutkimustuloksia.

Pohjola Arvo-Osake – Sijoita pääomaturvatusti arvo-osakkeisiin

Pohjola Arvo-Osake -indeksilainan avulla sinulla on nyt mahdollisuus sijoittaa Pohjola Tutkimuksen valitsemiin arvo-osakkeisiin pääomaturvatusti. Pohjola Tutkimus, joka on erittäin arvostettu ja laajalti tunnettu osaamisestaan, on valinnut osakekoriin 10 yhtiötä, joiden osakkeet ovat tällä hetkellä todellisia arvo-osakkeita. Valintakriteereinä Pohjola Tutkimuksella on ollut muun muassa P/B- ja P/E-tunnusluvut, liiketoimintojen jatkuvuus, pitkän aikavälin strategia, yrityksen toimiva johto ja yrityksen historia. Pohjola Arvo-osake indeksilainassa on mukana seuraavat yhtiöt:
Fortum on Pohjoismaihin, Venäjälle ja Itämeren alueelle keskittyvä johtava energiayhtiö. Yhtiön liiketoimintaa on sähkön ja lämmön tuotanto, myynti ja jakelu sekä voimalaitosten käyttö ja kunnossapito.
Kesko on yksi Suomen johtavista kaupan alan palveluyrityksistä. Yhtiö toimii muun muassa ruoka-, rauta-, tavaratalo-, maatalous- ja konekaupassa. Keskon ketjutoimintaan kuuluu noin 2 000 kauppaa Pohjoismaissa, Baltiassa, Venäjällä ja Valko-Venäjällä.
Konecranes on yksi maailman johtavista nostolaitevalmistajista, joka toimittaa tuottavuutta lisääviä nostoratkaisuja ja palveluita valmistus- ja prosessiteollisuudelle, laivanrakennusteollisuudelle ja satamille ympäri maailmaa.
Metso on kestävien teknologioiden ja palveluiden kansainvälinen toimittaja kaivos-, maarakennus-, voimantuotanto-, automaatio-, kierrätys- sekä massa- ja paperiteollisuudelle.
Neste Oil on Pohjois-Euroopan johtava jalostus- ja markkinointiyhtiö. Se keskittyy korkealaatuisiin liikennepolttoaineisiin ja muihin korkeamman lisäarvon tuottaviin, vähemmän ympäristöä kuormittaviin öljytuotteisiin.
Nordea on vahva toimija pohjoismaisella pankkisektorilla. Nordealla on noin 10 miljoonaa asiakasta ja noin 1 400 konttoria.
Outokumpu on kansainvälisesti toimiva ruostumattoman teräksen tuotantoon erikoistunut yhtiö, jonka asiakaskunta muodostuu rakennusalan yhtiöistä teollisuuden laitteiden valmistajiin.
Rautaruukki toimittaa metalliin perustuvia komponentteja, järjestelmiä ja kokonaistoimituksia rakentamiseen ja konepajateollisuudelle.
UPM kuuluu maailman johtaviin metsäteollisuusyrityksiin. UPM muodostuu kolmesta liiketoimintaryhmästä: Energia ja sellu, Paperi sekä Tekniset materiaalit.
YIT on merkittävä eurooppalainen kiinteistö- ja rakennusalan sekä teollisuuden palveluyritys. YIT rakentaa, kehittää ja ylläpitää hyvää elinympäristöä Pohjoismaissa, Venäjällä, Baltian maissa sekä Keski-Euroopassa.

Pohjola Tutkimus

Miksi sijoittaa Pohjola Arvo-Osake IV/2009 -lainaan?

- Voit sijoittaa osakemarkkinoille pääomaturvatusti
- Haluat tavoitella perinteisiä korkosijoituksia korkeampaa tuottoa
- Sijoituksen nimellispääomaan ei kohdistu osakemarkkina- tai valuuttakurssiriskiä, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (6.6.2014) asti
- Ei merkintäpalkkiota
- Pohjola Pankki Oyj:llä on vahva luottokelpoisuus
- Laajat kansainväliset tutkimustulokset tukevat arvo-osakkeisiin sijoittamista. Useat tutkimustulokset ovat osoittaneet arvo-osakkeiden tuottaneen pitkällä aikavälillä kasvuosakkeita paremmin.
- Pohjola Tutkimus on valinnut osakekorissa mukana olevat yhtiöt.
- Lainaan valitsemiemme yhtiöiden osakekurssit ovat laskeneet perusteettoman alas pidemmän aikavälin näkymät huomioiden.
- Yhtiöillä on selkeä ja toimintaympäristön muutokset huomioon ottava strategia.
- Osakekorin kautta saa hyvän hajautuksen eri toimialoille sekä eri markkina-alueille.

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle
- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 1,00*
- Nimellispääoma turvattu, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (6.6.2014) asti.

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet
- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 2,00*
- Nimellispääoma turvattu, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (6.6.2014) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 10 pörssiosaketta/pörssiyritystä. Yritykset ovat Konecranes Oyj, Fortum Oyj, Kesko Oyj, Metso Oyj, Neste Oil Oyj, Nordea Bank AB, Outokumpu Oyj, Rautaruukki Oyj, UPM-Kymmene Oyj, YIT Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/10. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin liikkeeseenlaskupäivän ja eräpäivän välinen arvonmuutos, kuitenkin niin että yksittäisen osakkeen enimmäistuotto voi olla korkeintaan 100 % laina-aikana. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 1,00* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 2,00* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehtojen 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:

	Suurin mahdollinen tuotto		Pienin mahdollinen tuotto	
	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	100 %	100 %	- 100 %	- 100 %
Tuottokerroin*	1,00	2,00	1,00	2,00
Indeksihyvitys	100 %	200 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan, €	20 000	30 000	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	14,71 %	21,98 %	0,00 %	- 1,87 %

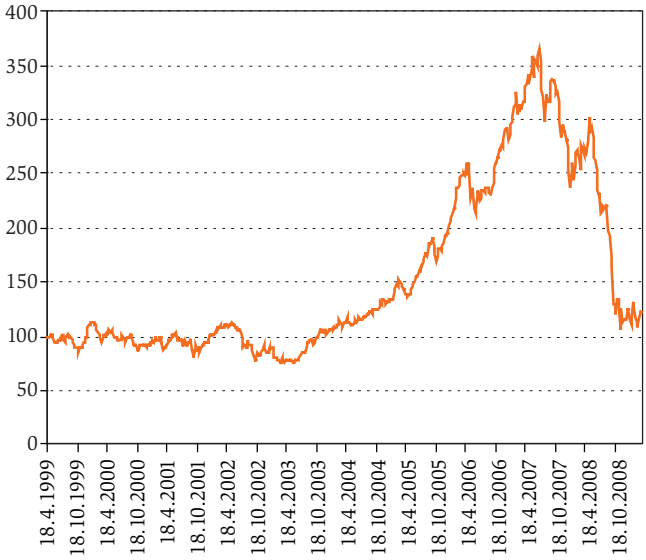
Esimerkkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaikutuksia.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolaina pidetään takaisinmaksupäivään (6.6.2014) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä vähintään lainan nimellisarvo. Ennen takaisinmaksupäivää myydystä lainasta voi syntyä luovutustappiota. 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 0,75 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,50.*

Pohjola Arvo-Osake IV/2009 -lainan osakekori-indeksin kehitys



Kuva: Osakekori-indeksiin kuuluvien osakkeiden historiallinen kehitys ajalta 18.4.1999–22.3.2009. Neste Oil Oyj:n kohdalla on käytetty osakekurssihistoriaa 24.4.2005 alkaen, koska sitä ei ole aiemmin listattu. Historiallinen kehitys ei ole tae 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 keskusrahalaitos. Pohjola Pankki Oyj:n A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa1 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

Pohjola Arvo-Osake IV/2009 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Arvo-Osake IV/2009

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
1/10 Konecranes Oyj
1/10 Fortum Oyj
1/10 Kesko Oyj
1/10 Metso Oyj
1/10 Neste Oil Oyj
1/10 Nordea Bank AB
1/10 Outokumpu Oyj
1/10 Rautaruukki Oyj
1/10 UPM-Kymmene Oyj
1/10 YIT Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

6.4.2009–15.5.2009

Laina-aika:

20.5.2009–6.6.2014

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (6.6.2014) 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 osto- ja myyntinoteerauksen. 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.

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 0,75. 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 lainalla suojausinstrumentin päättymishetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Arvo-Osake IV/2009 lainasta sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan ohjelmaesitteeseen 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.

346401