

Pohjola Menestyjän valinnat X/2013



Pohjola Menestyjän valinnat X/2013

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 24.6. – 2.8.2013

Laina-aika: noin 6 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Menestyjän valinnat X/2013

Warren Buffet on maailman todennäköisesti tunnetuin ja menestynein sijoittaja. Hän on luonut itselleen sijoituksillaan tyhjästä 53,5 miljardin dollarin omaisuuden, jolla hänet arvioidaan vuonna 2013 maailman neljänneksi rikkaimmaksi ihmiseksi. Pohjola Menestyjän valinnat X/2013 -indeksilainan avulla sijoittaja pääsee tavoittelemaan tuottoja 10 yhtiön osakekurssien nousun myötä. Osakkeet ovat samoja, joihin Warren Buffet on sijoittanut sijoitusyhtiönsä Berkshire Hathawayn kautta.

Kuka on Warren Buffet?

Warren Buffet syntyi vuonna 1930 Omahassa, Nebraskassa, Yhdysvaltojen keskilännessä. Hän teki ensimmäiset osakekauppansa 11-vuotiaana ostamalla paikallisen kaasun- ja sähköyhtiön osakkeita. Yliopistosta valmistumisen jälkeen Buffet hankki työkokemusta rahoitusosalta muutaman vuoden ajan, kunnes ryhtyi 26-vuotiaana ammattimaiseksi sijoittajaksi vuonna 1956. Hän haali kasaan 105,000 dollaria alkupääomaa omia ystäviensä ja tuntemattomien rahoja ja alkoi sijoittaa niitä sijoitusfilosofiansa mukaisesti perustamassaan sijoitusyhtiössä. Seuraavien 13 vuoden aikana hän partnereineen saavutti sijoituksilleen 30 prosentin keskimääräisen vuotuisen tuoton ja vakuutti taidoillaan yhä suuremman joukon ihmisiä. Yksi Buffetin johtaman sijoitusyhtiön keskeisistä sijoituksista oli osake-enemmistö Berkshire Hathaway-nimisestä tekstiilialan yrityksestä, jonka strategiaa Buffet alkoi muuttaa kohti vakuutusliiketoimintaa ja sijoitustoimintaa saatuaan määräysvallan vuonna 1965.

Warren Buffet haali vuoden 1969 jälkeen henkilökohtaiseen omistukseensa osake-enemmistön Berkshire Hathawaysta, josta muodostui ajan myötä yksi maailman tunnetuimmista sijoitusyhtiöistä. Berkshire Hathawayn johdossa Buffet on pitänyt tinkimättömänä tavoitteenaan omistaja-arvon kasvattamista. Keskeisenä mittarina omistaja-arvolle Buffet pitää yhtiön markkina-arvon ohella sen kirja-arvoa.

Buffetin sijoitusfilosofia

Warren Buffetin sijoitusfilosofian perustan muodostaa ostettavan yhtiön liiketoiminnan ymmärrettävyys. Buffet haluaa itse ymmärtää tarkasti niiden yhtiöiden ansaintalogiikan, joihin hän tekee sijoituksia. Lisäksi liiketoiminnan on pitänyt jo osoittaa toimivuutensa erilaisissa markkinaolosuhteissa. Lisävaatimuksina Buffetilla on yhtiön riittävän suuri koko ja sen tulee olla valmiiksi kannattava sekä sillä tulee olla kyvykäs ja sitoutunut johto. Viimeisenä vaatimuksena ostokohteena olevan yhtiön osakkeelle Warren Buffetilla on hinta, jonka pitää olla arvostusmielessä tarpeeksi houkutteleva.

Maailman menestynein sijoittaja

Warren Buffetia ei turhaan tituleerata maailman menestyneimmäksi sijoittajaksi. Hänen sijoitusyhtiönsä, Berkshire Hathawayn, vuosittaiset sijoitustuotot ovat vakuuttavia S&P 500 -indeksiin verrattuna. Vuosien 1965 - 2012 välisenä aikana Berkshire Hathawayn keskimääräinen vuosituotto on ollut 19.7 % kirja-arvon kasvulla mitaten, kun S&P 500 -indeksin vuotuinen tuotto osinkoineen oli samaan aikaan 9.4. % (S&P 500 -indeksin tuotot on laskettu ennen veroja, kun taas Berkshire Hathawayn tuotot on laskettu verojen jälkeen). Tuottoero on vakuuttava, vaikka suoraa vertailukelpoisuutta osakeindeksiin heikentääkin se, että Berkshire Hathawaylla on sijoituksia mm. useissa listaamattomissa yrityksissä, etuoikeutetuissa osakkeissa, ja koroissa.

Pohjola Menestyjän valinnat X/2013 -indeksilainaan valitut osakkeet:

Pohjola Marketsin asiantuntijat ovat valinneet Pohjola Menestyjän valinnat X/2013 -indeksilainaan seuraavat 10 yhtiötä, jotka kaikki kuuluivat Berkshire Hathawayn 15 suurimman sijoituksen joukkoon joulukuun viimeisenä päivänä vuonna 2012.

American Express on maailmanlaajuinen luotto- ja maksukortteja, matkashekkejä sekä matka- ja rahoituspalveluja tarjoava yritys, jolla on noin 70 miljoonaa kortinhaltijaa ympäri maailmaa. American Express perustettiin vuonna 1850.

Coca-Cola on yhdysvaltalainen alkoholittomien juomien valmistaja. Coca-Cola on maailman tunnetuin tavaramerkki ja yhtiön tuotevalikoimiin kuuluu yli 450 tuotemerkkiä ja reilut 2500 erilaista juomaa.

ConocoPhillips on yhdysvaltalainen energiayhtiö, joka etsii ja tuottaa raakaöljyä maakaasua noin 30 eri maassa.

International Business Machines eli IBM on yhdysvaltalainen teknologiyhtiö, jonka liiketoiminta koostuu mm. IT- ja liiketoimintakonsultoinnista, palvelinliiketoiminnasta, sekä ohjelmistoista.

Muenchener Rueckversicherungs on saksalainen finanssi- ja vakuutusalan palveluita tarjoava yhtiö. Yhtiön juuret juontavat vuoteen 1880 ja nykyään se on yksi maailman suurimmista jälleenvakuuttajista.

Procter & Gamble on yhdysvaltalainen kulutustavaroita valmistava yhtiö. Sen tuotemerkkejä ovat muun muassa Braun, Gillette, Duracell, Wella ja Pampers.

Sanofi on ranskalainen, yksi maailman johtavista lääkeyhtiöistä. Yhtiön lääkevalikoimaan kuuluu yli 220 eri valmistetta.

US Bancorp on yhdysvaltalainen rahoitusalan suuryhtiö. US Bancorp omistaa US Bankin, joka kuuluu Yhdysvaltojen suurimpien talletuspankkien joukkoon. US Bancorpilla on yli 15 miljoonaa asiakasta.

Wal-Mart Stores on yhdysvaltalainen vähittäiskauppaketju ja maailman suurin vähittäismyyjä. Wal-Mart on liikevaihdolla mitattuna maailman toiseksi suurin yhtiö.

Wells Fargo on yhdysvaltalainen rahoitusalan suuryhtiö ja lukeutuu maan suurimpiin talletuspankkeihin. Yhtiön tuotevalikoima kattaa laajasti niin pankkitoiminnan, vakuuttamisen, sijoittamisen kuin asuntolainauksenkin tuotteet.

Lähde: Pohjola Markets, The New Buffettology [Mary Buffet & David Clark], Forbes, yritysten www-sivut

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (23.8.2019) 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 lainaehdojen 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 hyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen (-0,33 %) ja vaihtoehdossa Plus ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,11 %). Maksettua merkintäpalkkiota ei palauteta.

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 6 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,70*
- Merkintäpalkkio 2,00 %
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (23.8.2019) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekoriin, johon sisältyy 10 pörsiosaketta/pörsseyrittystä.

Yritykset ovat American Express Co, The Coca-Cola Company, ConocoPhillips, International Business Machines Corp., Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft AG, The Procter & Gamble Company, Sanofi, US Bancorp, Wal-Mart Stores Inc ja Wells Fargo & Co. Kunkin osakkeen paino osakekorissa on 1/10. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekorin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että neljän (4) parhaan osakkeen tuotto on 25 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä hyvitys

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 6 vuotta
- Emissiokurssi 107 %
- Tuottokerroin 1,50*
- Ei merkintäpalkkiota
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (23.8.2019) asti.

lasketaan siten, että osakekorin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,70* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,50* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehdojen mukainen osakekorin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla, hyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen (-0,33 %) ja vaihtoehdossa Plus ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,11 %). Lainalla ei ole vakuutta.

Esimerkkejä osakekorin ja indeksihyvityksen laskemisesta

Esimerkeissä ei ole otettu huomioon verovaikutuksia

Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä

Esimerkki 1

Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
American Express Co	105,00 %	25,00%
The Coca Cola Company	100,00 %	25,00%
ConocoPhillips	95,00 %	25,00%
International Business Machines Corp	90,00%	25,00%
Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft AG	79,00%	79,00%
The Procter & Gamble Co	65,00 %	65,00 %
Sanofi	-10,00 %	-10,00 %
US Bancorp	70,00 %	70,00 %
Wal-Mart Stores Inc	87,00 %	87,00 %
Wells Fargo & Co	89,00 %	89,00 %
Osakekorin tuotto		48,00 %

Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
American Express Co	-100,00%	25,00%
The Coca Cola Company	-100,00%	25,00%
ConocoPhillips	-100,00%	25,00%
International Business Machines Corp	-100,00%	25,00%
Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft AG	-100,00%	-100,00%
The Procter & Gamble Co	-100,00%	-100,00%
Sanofi	-100,00%	-100,00%
US Bancorp	-100,00%	-100,00%
Wal-Mart Stores Inc	-100,00%	-100,00%
Wells Fargo & Co	-100,00%	-100,00%
Osakekorin tuotto		-50,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	107 %
Merkintäpalkkio	2,00%	0%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 300	16 050
Osakekorin arvonmuutos	48,00%	48,00%
Tuottokerroin	0,70	1,50
Hyvitys	33,60%	72,00%
Sijoittajalle maksetaan €	20 040	25 800
Todellinen vuosituotto	4,56%	8,17%

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 25 %:lla

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	107 %
Merkintäpalkkio	2,00%	0%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 300	16 050
Osakekorin arvonmuutos	-50,00%	-50,00%
Tuottokerroin	0,70	1,50
Hyvitys	0,0%	0,0%
Sijoittajalle maksetaan €	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto	-0,33 %	-1,11 %

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 10 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa neljä osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 25 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Hyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 8,40 % (tuotto 1,01 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 18,00 % (tuotto 1,63 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

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 koko-

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,50 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,20.

naan 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 11.6.2013).

Pohjola Menestyjän valinnat X/2013 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Menestyjän valinnat X/2013

Kohde-etuus:

American Express Co
The Coca Cola Company
ConocoPhillips
International Business Machines Corp
Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft AG
The Procter & Gamble Co
Sanofi
US Bancorp
Wal-Mart Stores Inc
Wells Fargo & Co

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

24.6.- 2.8.2013

Liikkeeseenlaskupäivä:

7.8.2013

Eräpäivä:

23.8.2019

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
107 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Neutraali vaihtoehdossa 2,00 %, joka vastaa noin 0,33 %:n vuotuis-
ta kustannusta

Plus vaihtoehdossa ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmak-
supäivään (23.8.2019) asti.

Takaisinmaksumäärä:

Arvo-osuuksien omistajille maksetaan eräpäivänä lainan nimellispää-
oma sekä mahdollinen hyvitys.

Noteeraus:

Laina haetaan noteerattavaksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:öön, mikä-
li liikkeeseen laskettu määrä on vähintään Pörssin sääntöjen mukai-
nen vähimmäismäärä.

Jälkimarkkinakaupankäynti:

Pohjola Pankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen
juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen no-
teeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä
näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot:

Lainan Neutraali vaihtoehdosta peritään merkintäpalkkio. Plus vaih-
toehdossa palkkiot ei merkintäpalkkiota ole. Lainan säilytyksestä pe-
ritään säilytyspalkkio, jonka osuuspankin omistajajäsen tai Helsingin
OP Pankin etuasiakas voi maksaa bonuksillaan. Myös merkintäpalk-
kion voi maksaa OP-bonuksilla.

Strukturointikustannus:

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko- ja
johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 13.6.2013. Vuotuinen
strukturointikustannus on noin 0,82 % p.a. lainan nimellisarvosta.
Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus
riippuu mm. markkinaolosuhteista, kuten korkotason ja markkina-
volatiliteetin muutoksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki lii-
kkeeseenlaskijalle lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-,
lisenssi-, materiaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset.
Strukturointikustannus ei sisällä merkintäpalkkiota.

Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiseksi:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli
merkintöjen määrä jää alle kolmen miljoonan euron. Liikkeeseenlas-
kija peruuttaa lainan vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikä-
li sen tuottokerroin jää alle 0,50 Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihto-
ehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,20.

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista, jos lain, viranomais-
määräyksen tai oikeus- ja tai viranomaiskäytännön muutoksen johdos-
ta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan. Laina voidaan maksaa
ennenaikaisesti myös tilanteessa, jossa aiheutuu kohde-etuuden kor-
vaamisen tai laskennan korjauksen kohtuuttomuus lainaehdojen kor-
jausten perusteella. Tällöin Liikkeeseenlaskija määrittää ennenaikai-
sen takaisinmaksumäärän markkinahinnan perusteella, joka voi olla
alle lainan nimellisarvon.

Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö:

Liikkeeseenlaskijalla on suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön
yhteydessä oikeus muuttaa lainakohtaisia ehtoja tarpeelliseksi katso-
mallaan tavalla mukaan lukien korvaamalla kohde-etuus toisella koh-
de-etuudella. Mikäli suojausinstrumentissa tapahtuu häiriö, liikke-
eseenlaskija voi laskea hyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa takai-
sinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakorkoi-
neen velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Menesty-
jän valinnat X/2013 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finans-
sivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2013 julkaistuu joukkovel-
kakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesi-
te ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoit-
teessa www.op.fi/joukkolainat.

Tämän strukturoidun sijoitustuotteen riskiluokitus on osa Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n jäsenilleen suo-
sittelemaa strukturoitujen sijoitustuotteiden kolmiportaista riskiluokitusta. Riskiluokitus kuvaa karkeasti sijoitustuotteeseen liit-
tyvää 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 sijoituspäätöksensä taloudellisista vaikutuksista.



RISKILUOKITUS: MATALA RISKI. PÄÄOMATURVA. Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa nimellispääoma palau-
tetaan eräpäivänä, mikäli liikkeeseenlaskija on maksukykyinen. Sijoituksessa voi olla enintään 15 % ylikur-
ssia. Pääomaturva on voimassa ainoastaan eräpäivänä eikä se kata ylikurssia eikä sijoittajan maksamia palkkioi-
ta ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Li-
sätietoja riskiluokituksesta Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n Internet -sivuilta [www.sijoi-
tustuotteet.fi](http://www.sijoi-
tustuotteet.fi).

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

Yhdessä hyvä tulee.

