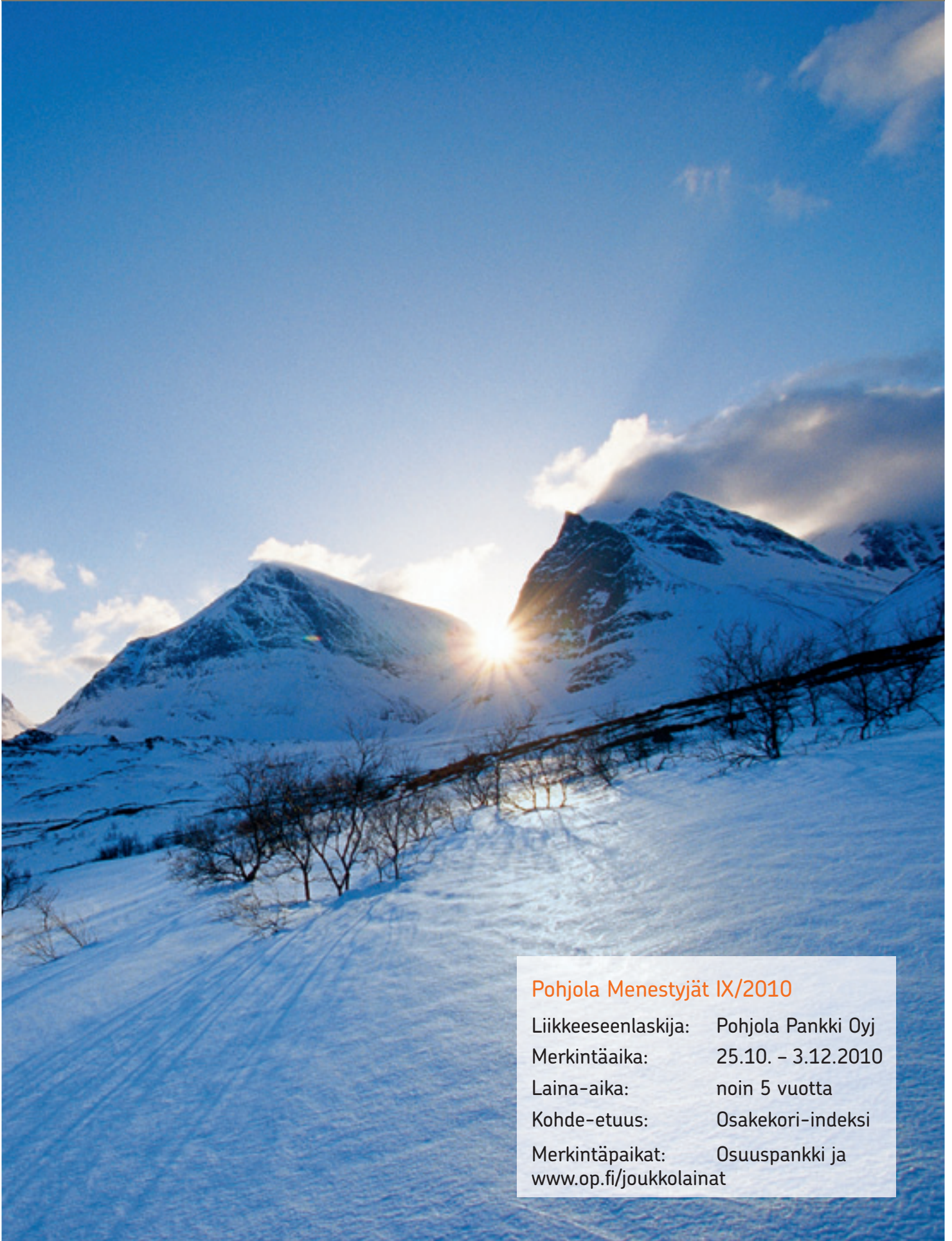


# Pohjola Menestyjät IX/2010



## Pohjola Menestyjät IX/2010

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj  
Merkintäaika: 25.10. – 3.12.2010  
Laina-aika: noin 5 vuotta  
Kohde-etuus: Osakekori-indeksi  
Merkintäpaikat: Osuuspankki ja  
[www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat)

# Pohjola Menestyjät IX/2010

Olemme valinneet Pohjola Menestyjät IX/2010 -lainaan 12 pohjoismaista yhtiötä, joilla katsomme olevan lähivuosina erittäin hyvät mahdollisuudet kannattavaan kasvuun. Valitut yhtiöt edustavat eri toimialoja ja ne tarjoavat pohjoismaisen vakauden lisäksi vahvan yhdistelmän läsnäoloa kehittyvillä, nyky maailman voimakkaaimmin kasvavilla markkina-alueilla. Lainan osakekorissa olevat yhtiöt ovat toimialojensa johtavia yhtiöitä, jotka osallistuvat toimialojensa muutoksiin ja ovat omalta osaltaan muokkaamassa toimialojen kehitysuuntia muuttuvassa toimintaympäristössä. Yhtiövalinnoissa olemme painottaneet yhtiön strategiaa, liiketoimintojen ennustettavuutta, kilpailullisia vahvuuksia ja taloudellisia mahdollisuuksia toiminnalliseen ja yritysostoin tapahtuvaan kasvuun. Lainaamme valitut yhtiöt toimivat pääosin toimialoilla, joiden suhdannevaihtelu ovat keskimääräistä maltillisempia ja jotka liittyvät suoraviivaisesti kuluttajien ja teollisuuden arkeen ja liiketoiminnan pyrittämiseen. (Pohjola Tutkimus)

## A.P. Moller – Maersk

Tanskalainen A. P. Moller - Maersk on yksi maailman suurimmista varustamoyhtiöistä. Yhtiön palveluksessa on yli 115 tuhatta työntekijää 130 maassa. Maailman tavarakaupan lisääntyminen kehittyvien markkinoiden vahvan talouskasvun edesauttamana lisää kuljetuspalveluiden kysyntää ja nostaa odotuksia rahittason kasvua kohtaan. Perinteisen toimialansa lisäksi yhtiö harjoittaa myös öljyn ja kaasun etsintää sekä vähittäiskauppaa.

## Carlsberg

Carlsberg on maailman neljänneksi suurin panimoyritys, jonka tavoitteena on olla nopeimmin kasvava maailmanlaajuisesti toimiva olutpanimo. Tanskalaisen panimon liikevaihdosta kolmannes tulee Itä-Euroopasta ja 8 % Aasiasta. Yhtiö on kiistaton markkinajohtaja Venäjällä, jossa oluen kulutus asukasta kohti on vielä matalalla tasolla. Vahva kannattavuus ja hyvä kasvuprofiili tekevät Carlsbergista houkuttelevan sijoituskohteen.

## DnB NOR

DnB NOR on Norjan suurin finanssialan yhtiö, jonka taseen koko on yli 2 000 miljardia Norjan kruunua. Yhtiö palvelee yli 2,3 miljoonaa vähittäisasiakasta ja yli 200 000 yritysasiakasta. Se toimii Norjan ohella myös Ruotsissa, Baltiassa, Puolassa ja Venäjällä. DnB NOR tarjoaa asiakkailleen muun muassa pankki-, henkivakuutus-, varainhoito-, investointipankki- ja kiinteistönvälityspalveluja. Pankki on erittäin vahva toimija varsinkin energia- ja kuljetussektoreilla. DnB NOR hyötyy Norjan talouden muuta Eurooppaa vahvemmassa talouskehityksestä.

## Ericsson

Ericsson on maailman suurin matkapuhelinverkkojen laitetuotantaja ja sekä toimialan ulkoistuspalvelujen tarjoaja. Matkapuhelinverkkojen ulkoistuspalvelut ovat tulevaisuuden keskeinen kasvuaajuri, kun myös suuret operaattorit ulkoistavat verkko-operointiaan. Ericsson on laajentanut voimakkaasti tuotetarjontansa kiinteän verkon laitteisiin sekä internetin multimediapalvelujen edellyttämiin laitteistoihin. Maailman tieto on yhä enemmän digitaalisessa muodossa ja Ericssonin toimenpiteet ovat linjassa tämän kehityksen kanssa. Länsimaissa neljännen sukupolven (4G) verkkoteknologia on läpimurron kynnyksellä, mikä tulee näkymään tulevina vuosina uuden verkkoteknologian edellyttäminä laiteinvestointeina. Aasiassa Intia on siirtymässä 3G-aikaan ja maassa on käynnistymässä erittäin suuria verkkoinvestointeja. Ericsson on alueen johtava laite- ja palvelutuotantaja.

## Fortum

Fortum on pohjoismaiden suurimpia energiayhtiöitä ja yhtiön kapasiteetti on lähes kokonaisuudessaan hiilidioksidipäästöjä tuottamaton. Pohjoismaiden vakaat nousujohteiset talousnäkymät kasvattavat sähkön ja lämmön kulutusta. Tulemme arviomme mukaan näkemään tulevaisuudessa yrityskauppoja tällä erittäin hajautuneella toimialalla. Fortumin vahva tuloskehitys antaa hyvän mahdollisuuden yritys-järjestelyjen kautta tapahtuvaan kasvuun pohjoismaisilla markkinoilla. Sähköreformin läpikäyneet Venäjän markkinat tarjoavat mahdollisuuksia pidemmällä aikavälillä – käynnissä olevan investointiohjelman seurauksena yhtiön kapasiteetti Venäjällä kasvaa 85 %:lla vuoteen 2014 mennessä. Tulevaisuudessa kasvumahdollisuuksia Fortumille tarjoavat myös kilpaillut energiamarkkinat nopeasti kasvavissa Euroopan ja Aasian talouksissa.

## Hennes & Mauritz

Hennes & Mauritz on yksi nopeimmin kasvavista maailmanlaajuisista vaatetus- ja muotialan yhtiöistä. Yhtiön liikevaihto oli vuonna 2009 noin 12,8 miljardia euroa. Viimeisen viiden vuoden aikana yhtiön liikevaihto on kasvanut keskimäärin 14 % vuodessa. Yhtiön liikevoittomarginaali on säilynyt jatkuvasti yli 20 %:ssa. Hennes & Mauritzilla on yli 2000 myymälää 37 maassa. Merkittävimmät markkinat ovat Saksa, Iso-Britannia ja Ruotsi mutta yhtiö hakee kasvua myös kehittyviltä markkinoilta.

## Nokia

Nokia on markkinaosuudella mitattuna maailman suurin matkapuhelimien valmistaja. Yhtiön nykyinen kurssitaso hinnoittelee yhtiölle mielestämme yltiöoptimistisiä tulevaisuuden näkymiä. Nokian peruspuhelimien tuotanto on edelleen maailman tehokkain. Yhtiön kurssitasossa heijastuvat haasteet kalliin hintaluokan älypuhelimissa. Odotamme älypuhelinjärjestelmien ongelmien korjautuvan hiljalleen tulevan vuoden aikana. Toimitusjohtajan vaihdos on tulkittavissa strategisen painopisteen siirtymisestä kohti ohjelmistojen, palvelujen ja laitteiden tiiviimpää integraatiota. Näkemyksemme mukaan ohjelmistojen ja palveluilla on vielä nykyistäkin keskeisempi rooli kannettavien älykkäiden päätelaitteiden tulevaisuudessa. Uudella toimitusjohtajalla on vahva ohjelmisto- ja palveluliiketoimintatausta.

## Novo Nordisk

Tanskalainen Novo Nordisk on maailman johtava diabeteslääkkeiden valmistaja ja kehittäjä laajalla tuotevalikoimalla. Yhtiöllä on toimintaa noin 80 maassa ja sen tuotteita markkinoidaan noin 180 maassa. Vahva markkina-asema, kilpailukykyiset tuotteet sekä laaja tuotekehitysportfolio tukevat yhtiön kehitystä myös pidemmällä aikavälillä.

## Sampo

Sampo on suuri suomalainen sijoitusyhtiö, jonka omistuksiin lukeutuu pohjoismaiden suurin vahinkovakuutusyhtiö If, Suomessa ja Baltiassa toimiva henkivakuutusyhtiö Mandatum Life sekä reilun 20 %:n omistusosuus pohjoismaiden suurimmasta pankista Nordeasta. Vahinkovakuutusliiketoiminnan kehitys on pitkällä aikavälillä tasaista ja If:n kannattavuus on pysynyt erinomaisena useiden vuosien ajan. Nordean tavoitteena on kasvattaa markkinaosuuksiaan, ja lisäksi pankin tulevaisuuteen liittyy vahvasti spekulatiiviset erilaisista yritysjärjestelyistä.

## Statoil

Vuonna 1972 perustettu norjalainen öljy- ja kaasuyhtiö Statoil on markkina-arvoltaan pohjoismaiden suurin yhtiö. Yhtiö toimii 40 maassa ja sen todennetut öljy- ja kaasuvarat ovat lähes 6 miljardia barrelia. Vuonna 2009 yhtiön päivätuotanto oli lähes 2 miljoonaa barrelia ja se on erikoistunut erityisesti syvänmeren poraustoimintaan. Pääosa Statoilin toiminnoista on edelleen Norjassa, mutta yhtiö on kasvattanut viime vuosina merkittävästi Norjan ulkopuolisia liiketoimintojaan. Yhtiö on myös panostanut yhä enemmän uusiutuviin energialähteisiin ja ilmastomuutoksen torjumiseen. Öljy ja kaasu tulevat säilyttämään asemansa maailman primäärienergian lähteenä vielä pitkään, vahvistuen kysyntä- ja hintanäkymiä.

## TeliaSonera

TeliaSonera on Pohjoismaiden ja Baltian johtavia teleoperaattoreita. Vahvan markkina-aseman seurauksena yhtiön tulosura on vakaa ja hinnoitteluvoima hyvä. TeliaSonera on laajentunut viime vuosina kasvaville Euraasian markkinoille, joka muodostaa noin viidenneksen koko yhtiön käyttökatteesta. Vähemmistöomistukset Megafonissa (Venäjän toiseksi suurin operaattori) sekä Turkcellissa (Turkin suurin operaattori) sisältävät riskejä, mutta myös merkittäviä mahdollisuuksia.

## UPM-Kymmene

Maailman johtaviin metsäteollisuusyhtiöihin kuuluva UPM-Kymmene on läpikäynyt mittavan rakennemuutoksen viimeksi kuluneen vuosikymmenen aikana toimialan rakennemuutoksesta johtuen. Metsäteollisuuden rakennemuutos ei missään tapauksessa ole ohi. Vahvan taseen sekä merkittävän markkinaosuuden päätuotteissaan omaava UPM-Kymmene osallistuu arviomme mukaan aktiivisesti toimialan toimintaedellytyksiä pidemmällä aikavälillä parantaviin rakennearjoitukseen. Yhtiön taseessa olevista mittavista omaisuusarjoista ehdottomasti houkuttelevin on merkittävä osin ydin- ja vesivoimasta muodostuva energiantuotantokapasiteetti.



## Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

### Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,75 \*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (29.12.2015) asti.

### Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 12 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Hennes & Mauritz AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, TeliaSonera AB, Novo Nordisk A/S, Carlsberg A/S, AP Moller-Maersk A/S, Statoil ASA, DnB NOR ASA, Nokia Oyj, Fortum Oyj, Sampo Oyj ja UPM-Kymmene Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/12. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että kuuden (6) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituk-

### Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 2,00 \*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (29.12.2015) asti.

sia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,75\* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 2,00\* 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 (-1,87 %). Lainalla ei ole vakuutta.

## Esimerkki osakekori-indeksin laskemisesta

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu Tuotto**
Hennes & Mauritz AB	88.1 %	30.0 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	28.9 %	28.9 %
TeliaSonera AB	41.2 %	41.2 %
Novo Nordisk A/S	95.2 %	30.0 %
Carlsberg A/S	75.5 %	30.0 %
AP Moller - Maersk A/S	56.4 %	56.4 %
Statoil ASA	95.9 %	30.0 %
DnB NOR ASA	61.8 %	61.8 %
Nokia Oyj	-1.9 %	-1.9 %
Fortum Oyj	125.4 %	30.0 %
Sampo Oyj	111.2 %	30.0 %
UPM-Kymmene Oyj	-23.6 %	-23.6 %
<b>Osakekori-indeksin arvonmuutos</b>		<b>28.57 %</b>

\* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

\*\* Kuuden parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla

- Pohjola Tutkimus on valinnut lainassa mukana olevat pohjoismaiset yhtiöt
- Lainaan valitut yhtiöt ovat menestyviä, omien toimialojensa johtavia yrityksiä
- Näkemyksemme mukaan yhtiöiden kasvu- ja tulospotentialit ovat vahvat
- Lainan kautta sijoittaja saa hyvän hajautuksen eri toimialoille ja markkina-alueille

## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (29.12.2015) 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 lainaehdotuksen mukaisen Ennenaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyn-

\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,55 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,70.

## Esimerkki indeksihyvityksen 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 %	-35,00 %	-35,00 %
Tuottokerroin*	0,75	2,00	0,75	2,00
Indeksihyvitys	38 %	100 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan €	13 750	20 000	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	6,50 %	12,55 %	0,00 %	-1,87 %

Esimerkkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaikutuksia.

### Esimerkki 3

Oletetaan, että osakekorissa mukana olevien 12 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kuuden parhaiten kehittyneen osakkeen tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-ajalta Neutraalisissa vaihtoehdossa 11,25 % (2,13 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 30,00 % (3,36 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

tihetken 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 %).

## 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 kokonaan tai osittain. 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 Menestyjät IX/2010 -ehtojen tiivistelmä

## Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

## Lainan nimi:

Pohjola Menestyjät IX/2010

## Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:  
Hennes & Mauritz AB  
Telefonaktiebolaget LM Ericsson  
TeliaSonera AB  
Novo Nordisk A/S  
Carlsberg A/S  
AP Moller-Maersk A/S  
Statoil ASA  
DnB NOR ASA  
Nokia Oyj  
Fortum Oyj  
Sampo Oyj  
UPM-Kymmene Oyj

## Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

## Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

## Merkintäaika:

25.10. – 3.12.2010

## Laina-aika:

9.12.2010 – 29.12.2015

## Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali  
110 % vaihtoehto Plus

## Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

## Vakuus:

Ei vakuutta

## Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (29.12.2015) 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 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 johdannaisarvojen arvoille arvostuspäivänä 15.10.2010. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,60 % 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 0,55. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,70.

## 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.

## 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 Menestyjät IX/2010 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2010 päivättyyn joukko-velkakirjaohjelman 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.

