



SIJOITUSOBLIGAATIO

Pohjola Sijoitusobligaatio Tutkimuksen Tähdet III/2015

Liikkeeseenlaskija:	Pohjola Pankki Oyj
Merkintäaika:	10.3. – 17.4.2015
Laina-aika:	noin 5 vuotta
Kohde-etuus:	Osakekori
Merkintäpaikat:	Osuuspankit, Pohjola Markets ja www.op.fi/joukkolainat



Dollaria vastaan heikentyneen euron, halventuneen öljyn sekä Euroopan Keskuspankin elvyttävän politiikan seurauksena Suomen osakemarkkinat ovat nousseet alkuvuoden aikana yli 15 %. Sijoittamalla Pohjola Tutkimuksen Tähdet III/2015 -sijoitusobligatioon pääset osalliseksi Suomen osakemarkkinoiden odotetusta nousupotentiaalista. Tappioriski on rajattu ylikurssin menettämiseen (kts. myös kappale liikkeeseenlaskijariskistä).

Euroopan unionin komissio nosti euroalueen kasvuennusteita

Euroalueen, mukaan lukien Suomen, talouskasvu on ollut heikkoa viimeisten vuosien ajan. Nyt kuitenkin Euroopan unionin komissio näkee merkkejä paremmasta ja nosti euroalueen vuosien 2015 (marraskuun arvio +1,1 %, helmikuun arvio +1,3 %) ja 2016 kasvuennusteita (marraskuun arvio +1,7 %, helmikuun arvio +1,9 %). Vaikka Suomi on investointitarvotuksiin painottuvasta teollisuudestaan johtuen jälkisyklinen talous, nosti komissio myös Suomen talouskasvuennusteita.

Heikentynyt euro, halventunut öljyn hinta sekä Euroopan keskuspankin tukitoimet

Euron noteeraus suhteessa dollariin oli vuosina 2011–2014 keskiarvoisesti noin 1,33. Nyt heikentyneen euron noteeraus on noin 1,12. Tämän odotetaan parantavan euroalueen yritysten kilpailukykyä ja näin tukevan viennin kautta yritysten liikevaihto- ja kannattavuuskehitystä. Myös öljyn hinta on laskenut voimakkaasti ja sen hinnan laskun odotetaan parantavan kuluttajien ostovoimaa, joka kasvavan kulutuskysynnän kautta heijastuu talouskasvua nostavasti. Lisäksi oman pirstusruiskeensa tuovat Euroopan keskuspankin tukitoimet, joilla uskomme olevan positiivinen vaikutus osakemarkkinoille.

Fortum on yksi Pohjoismaiden suurimmista energiayhtiöistä ja vuonna 2015 päätökseen saatavan investointiohjelman seurauksena myös merkittävä toimija Venäjän energiamaarkkinoilla. Lähes hiilidioksidipäästöttömästi energiaa Pohjoismaissa tuottava ja merkittävästi vahvistuneella taseella operoiva yhtiö on hyvissä asemassa hyödyntämään päämarkkinoillaan lähivuosina aukeavia liiketoiminnallisia mahdollisuuksia.

KONE on maailman toiseksi suurin hissien ja liukuportaiden valmistaja. Lähes puolet yhtiön liikevaihdosta tulee huollosta ja modernisaatiosta. Huolto on vakaata liiketoimintaa, sillä määräykset edellyttävät laitteiden säännöllistä tarkastusta ja huoltoa. KONE on vahvistanut asemiaan erityisesti Kiinan ja muiden kehittyvien markkinoiden kasvavilla alueilla. Myyty laitekanta näillä markkinoilla antaa tulevaisuudessa merkittävän mahdollisuuden lisätä huollon ja korvaavien laitteiden myyntiä.

Konecranes on yksi maailman johtavista nostolaittevalmistajista. Sen asiakkaita ovat muun muassa koneenrakennus- ja prosessiteollisuus, telakat, satamat ja terminaalit. Kunnossapito tuo liikevaihdosta 45 %, ja toiminnan kannattavuus on hyvä. Kasvupotentiaalin tarjoavat kehittyvät markkinat ja erityisesti niille suunnatut tuotteet sekä palvelutoiminta, kun ammattimaisen huollon kysyntä lisääntyy.

Nokia on johtavia matkapuhelinverkoissa käytettävien laitteistojen valmistaja, lisäksi yhtiö tarjoaa karttapalveluita ja hallinnoi merkittävä patenttisalkkua. Nokian arvon muodostumisen kannalta keskeisessä roolissa on patenttisalkku. Verkkomarkkinoilla kovimman kasvun vaihe uusien verkkojen rakentamisessa alkaa hidastua ja odotukset ovat siirtymässä vuosikymmenen vaihteeseen. Autoissa käytettävissä kartoissa Nokian odotetaan hyötyvän älyautojen määrän kasvusta.

Nordea tarjoaa monipuolisia pankkipalveluita Pohjoismaissa, Venäjällä ja Baltiassa. Pankin tiukka kustannuskuri sekä kilpailukykyinen palvelukokonaisuus mahdollistavat kannattavuuden parantumisen lähivuosina. Nordean taseen riskiprofiili on maltillisempi kuin monien kilpailijoiden, mikä antaa kehitykselle vakautta. Odotamme Nordean olevan sektorillaan voittaja myös vahvan johdon, toiminnan jatkuvan tehostamisen ja erittäin tuottohakeisen omistajakunnan johdosta.

Outokumpu on maailman suurimpia ruostumattoman teräksen tuottajia. Lähivuosien kehittymistä ohjaavat yhtiörakenteen muutos ja käynnissä olevat tehokkuustoimet Inoxum yrityskaupan jäljiltä. Euroopassa markkinoiden ylikapasiteetti tilanne paranee hiljalleen Outokummun sulkiessa Bochumin sulattotuotannon vuoden 2015 lopulla. Ruostumattoman teräksen hintakehitykselle tukea voisi kapasiteetin laskun lisäksi tuoda EU:n mahdolliset tuontitullit Aasian voimakkaasti kasvaneelle tuonnille.

Sammon vahinkovakuutusliiketoiminta on tasaista suhdanteesta riippumatta. If:n liiketoiminta on lisäksi hyvin hajautettu maantieteellisesti, mikä tasaa osaltaan tuloskehitystä. Suuri pohjoismaainen pankki Nordea on Sammon osakkuusyhtiö, mikä tarjoaa yhtiölle mahdollisuuden hyötyä pankin parantuvasta tuloskunnosta. Sammon suuret rahavarat mahdollistavat laajentamisen yritysostoin pohjoismaisella finanssitoimialalla.

TeliaSonera on kasvanut tasaisesti viime vuosina ja noussut asiakasmäärällä mitattuna maailman 20 suurimman teleoperaattorin joukkoon. Yhtiöllä on edessä mittava muutosvaihe 2015 - 2017, jolloin TeliaSonera investoi 5-6 miljardia ruotsin kruunua Pohjoismaissa kasvun kiihdyttämiseksi. Euraasiassa yhtiöllä on tällä hetkellä haasteita Venäjän vaikean tilanteen seurannaisvaikutusten kautta mutta pitkällä aikavälillä Euraasia tulee säilyttämään paikkansa yhtiön kasvumoottorina.

UPM-Kymmene on maailman johtavia metsäteollisuuden yhtiöitä. Yhtiön tuloksen perustan muodostavat energian ja sellun tuotanto ja heikoista tulevaisuuden näkymistä kärsivän Euroopan paperimarkkinoiden osuus on pienentynyt suunnitellusti rakennejärjestelyiden seurauksena. Vahvaa kassavirtaa tekevä yhtiö on potentiaalinen osapuoli, jos pitkään ennustetut toimialajärjestelyt toteutuvat Euroopassa.

Lähde: OP Pankkiiriliike ja Pohjola Markets

sopii vähintään varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi on vaihtuva noin 110 %*
- Ei merkintäpalkkiota
- Tuottokerroin 1,50**
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (15.5.2020) asti (huomioi kuitenkin liikkeeseenlaskijariski).

* Emissiokurssi on vaihtuva, korkeintaan 115 %.

** Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Tuottokerroin on vähintään 1,30.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (15.5.2020) 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 markkinkehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutus tappiota. Myös lainaehdojen mukaisen ennakaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennakaisen 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 lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,86 %). Maksettua ylikurssia ei palauteta.

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 vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP Ryhmän keskusrahalaite. OP Ryhmän keskusyhteisö OP Osuuskunta toteutti helmikuussa 2014 julkistamansa ostotarjouksen ja sai välimies-oikeuden päätöksellä omistusoikeuden kaikkiin Pohjola Pankki Oyj:n osakkeisiin osakeyhtiölain 18 luvun 6 §:n mukaisesti. Kaupankäynti Pohjolan A-sarjan osakkeilla päättyi välimiesoikeuden päätöksen seurauksena 29.9.2014 ja osake poistettiin Helsingin Pörssistä 30.9.2014. OP Osuuskunta merkittiin ainoana osakkeenomistajana Pohjolan Pankki Oyj:n osakasluetteloon 7.10.2014.

Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 27.2.2015).

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekoriin, johon sisältyy 9 pörssiosaketta/pörssiyritystä. Yritykset ovat Fortum Oyj, Kone Oyj, Konecranes Oyj, Nokia Oyj, Nordea Bank AB, Outokumpu Oyj, Sampo Oyj, TeliaSonera AB ja UPM-Kymmene Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekorissa on 1/9. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekorin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että neljän (4) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotoissa. Laina-ajan päättyessä hyvitys lasketaan siten, että osakekorin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuotokertoimella 1,50**.

Mikäli lainaehdojen mukainen osakekorin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla, hyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin lainan efektiivinen vuotuinen tuotto on ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,86 %). Lainalla ei ole vakuutusta.



Esimerkkejä osakekorin kehityksestä ja lainan hyvityksen 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****
UPM-Kymmene Oyj	130,00 %	30,00 %
Fortum Oyj	110,00 %	30,00 %
Sampo Oyj	100,00 %	30,00 %
Kone Oyj	80,00 %	30,00 %
Nokia Oyj	25,00 %	25,00 %
Nordea Bank AB	30,00 %	30,00 %
Outokumpu Oyj	20,00 %	20,00 %
TeliaSonera AB	78,00 %	78,00 %
Konecranes Oyj	50,00 %	50,00 %
Osakekorin tuotto		35,89 %

Emissiokurssi	110 %
Merkintäpalkkio	0 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000
Sijoittaja maksaa, €	16 500
Osakekorin arvonmuutos	35,89 %
Tuotokerroin	1,50
Hyvitys	53,83 %
Sijoittajalle maksetaan €	23 075
Todellinen vuosituotto	6,85 %

*** Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

**** Neljän parhaan kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla

Esimerkki 2
Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto***	Modifioitu tuotto****
UPM-Kymmene Oyj	-100,00 %	30,00 %
Fortum Oyj	-100,00 %	30,00 %
Sampo Oyj	-100,00 %	30,00 %
Kone Oyj	-100,00 %	30,00 %
Nokia Oyj	-100,00 %	-100,00 %
Nordea Bank AB	-100,00 %	-100,00 %
Outokumpu Oyj	-100,00 %	-100,00 %
TeliaSonera AB	-100,00 %	-100,00 %
Konecranes Oyj	-100,00 %	-100,00 %
Osakekorin tuotto		-42,22 %

Emissiokurssi	110 %
Merkintäpalkkio	0 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000
Sijoittaja maksaa, €	16 500
Osakekorin arvonmuutos	-42,22 %
Tuotokerroin	1,50
Hyvitys	0,00 %
Sijoittajalle maksetaan €	15 000
Todellinen vuosituotto	-1,86 %

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 9 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Neljän parhaan kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa neljä osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Hyvitykseksi tulee 13,33 % (tuotto 1,73 % p.a.) alustavalla tuotokertoimella.

Liikkeeseenlaskija:
Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:
Pohjola Sijoitusobligaatio Tutkimuksen Tähdet III/2015

Kohde-etuus:

Fortum Oyj
Kone Oyj
Konecranes Oyj
Nokia Oyj
Nordea Bank AB
Outokumpu Oyj
Sampo Oyj
TeliaSonera AB
UPM-Kymmene Oyj

Velkakirjojen muoto:
Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:
1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:
10.3. – 17.4.2015

Merkinnän maksu:
Maksetaan merkintähetkellä

Liikkeeseenlaskupäivä:
22.4.2015

Eräpäivä:
15.5.2020

Emissiokurssi:
Vaihtuva, noin 110% (enintään 115 %)

Vakuus:
Ei vakuutta

Verotus:
Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (15.5.2020) asti. Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/-tappio on pääomaverotuksen alasta.

Takaisinmaksumäärä:
Arvo-osuuksien omistajille maksetaan eräpäivänä lainan nimellispääoma sekä mahdollinen hyvitys.

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

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 4.3.2015. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,69 % 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. Strukturointikustannus ei sisällä merkintäpalkkiota.

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 liikkeeseenlaskun, mikäli tuottokeroin jää alle 1,30.

Ennenaikainen maksu

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin ilman takaisin erityistä syytä, jolloin Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle takaisin nimellisarvon kokonaisuudessaan sekä Lainan päättymishetken markkina-arvoisen tuoton, joka voi olla nolla. Sijoittaja menettää mahdollisesti maksamansa ylikurssin.

Jos Liikkeeseenlaskija päättää maksaa Lainan ennenaikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää Lainaan soveltuvan Suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, Suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön vuoksi, Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajille Laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainalla Suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle Lainan nimellisarvon.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Sijoitusobligaatio Tutkimuksen Tähdet III/2015 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2014 julkaistuun ja 2.6.2014, 6.8.2014, 2.10.2014, 10.10.2014, 24.10.2014, 21.11.2014, 7.2.2015 sekä 2.3.2015 täydennettyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen ja siinä oleviin Ohjelman yleisiin lainaehtoihin (siten kuten niitä on täydennetty 10.10.2014 ja 21.11.2014) että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

VASTUUVARAUMA

Pohjola Pankki Oyj on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Pohjola Pankki Oyj:n mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehoitukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. Mikäli esimerkeissä on käytetty historiallisia markkina-arvoja, markkina-arvot on määritetty käyttäen hyväksi julkisesti luotettavina pidetyistä lähteistä saatua tietoa ja Pohjola on antanut ne vilpittömässä mielessä sen näkemyksen mukaan, joka Pohjolalla on markkina-arvosta arvostushetkellä. Pohjola Pankki Oyj ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Pohjola Pankki Oyj:n suostumusta.

RISKILUOKITUS: MATALA RISKI. PÄÄOMATURVA.

Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa nimellispääoma palautetaan eräpäivänä, mikäli liikkeeseenlaskija on maksukykyinen. Sijoituksessa voi olla enintään 15 % ylikurssia. Pääomaturva on voimassa ainoastaan eräpäivänä eikä se kata ylikurssia eikä sijoittajan maksamia palkkioita ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n (Finnish Structured Products Association) Internet -sivuilta www.sijoitustuotteet.fi.

