



INDEKSILAINA

## Pohjola Suomi II/2014

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj  
Merkintäaika: 11.2.2014 – 14.3.2014  
Laina-aika: noin 6 vuotta  
Kohde-etuus: Osakekori  
Merkintäpaikat: Osuuspankit ja [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat)



Euroalueen taantuma on näkemyksemme mukaan hellittämässä ja tällä olisi positiivinen vaikutus monen yhtiön kannattavuuteen. Pohjola Pankin osakeanalytiikot ovat valinneet Pohjola Suomi II/2014 -indeksilainaan kuusi osaketta, joista useat ovat oman alansa johtavia yrityksiä päämarkkinoillaan. Uskomme yritysten käyttöasteiden ja kannattavuuden normalisoituvan laina-aikana kohti pidemmän aikavälin tyyppillisiä tasoja, jolloin Pohjola Suomi II/2014 -lainaan sijoittava pääsisi tavoittelemaan näkemyksemme mukaan hyvää tuottopotentiaalia laina-aikana.

Pohjola Suomi II/2014 -indeksilainaan valitut yhtiöt toimivat useilla eri toimialoilla, ja niiden kysyntäajurit vaihtelevat. Vaikka yhtiöiden liiketoiminnat ovat vakiintuneita, voivat esimerkiksi Metson ja Outotecin kysynnän vaihtelut olla kaivannaissyklin seurauksena voimakkaitakin. Toisaalta osalla lainayhtiöistä liiketoiminta nojaa kuluttajakysyntään, joka tyyppillisesti tasaa lainayhtiöiden kysynnän vaihtelua. Yhtiöiden maantieteelliset painopisteet ovat hyvin erilaisia, tasaten lainaan sijoittavalle osittain talouden syklien ja eri alueiden kasvupotentiaalien vaikutuksia. Kaikilla lainaan valituilla yhtiöillä on kasvumahdollisuuksia nykyisillä toiminta-alueillaan, ja osalla on laajentumahdollisuuksia myös väestön keskiluokkaistumisesta ja käytettävissä olevien tulojen kasvusta hyötyvillä kehittyvillä markkinoilla. Myös energiamarkkinoiden murros luo liiketoimintapotentiaalia osalle lainayhtiöistä.

Lainayhtiöissä tehdyt strategiset linjaukset, matalasuhdanteen aikana tehdyt tehostamistoimet sekä tulevina vuosina odottamamme kysynnän vahvistuminen nostavat monen yhtiön kannattavuusnäkömiä laina-aikana. Uskomme yritysten käyttöasteiden ja kannattavuuden normalisoituvan kohti pidemmän aikavälin tyyppillisiä tasoja Euroalueen taantumaa hellittäessä. Tällä voi olla positiivinen vaikutus lainayhtiöiden kannattavuuteen. Useat lainaan valitut yhtiöt ovat toimialansa johtavia yrityksiä päämarkkinoillaan, ja niiden lähivuosien strategiset tavoitteet ovat sopusoinnussa ennustetun talouskehityksen kanssa.

**Metso** on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista sekä markkinoiden ykkönen paperi- ja kuituteknologian ratkaisuisissa. Yhtiö jakautui kahtia, kun Massa, paperi ja voimantuotanto -liiketoiminta listattiin itsenäisenä yhtiönä vuoden 2014 alussa nimellä Valmet. Lainassa mukana oleva Metso keskittyy kaivos- ja maarakennusteknologiaan sekä valikoituihin automaatiotratkaisuihin. Palvelujen osuus yhtiön liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Yhtiön kannattavuus on hyvä, ja Metsolla on mahdollisuus kasvaa myös yritysostoilla.

**Neste Oilin** perinteisen öljynjalostuksen kilpailuetu on Porvoon ja Naantalın jalostuskapasiteetin korkeampi laatuluokka suhteessa keskimääräiseen eurooppalaiseen kilpailijaan ja venäläisen raakaöljyn hyödyntämiskyky. Euroopan autokannan viimeaikainen dieselöityminen tukee yhtiön päätuotteen kysyntänäkömiä. Uusiutuvisissa polttoaineissa tulos on kääntynyt positiiviseksi ja viimeaikainen volyyminkehitys erityisesti Pohjois-Amerikan markkinoilla on ollut rohkaisevaa. Syöttöainevalikoiman laajentaminen ja asiakaspohjan laajentaminen edelleen tukee kasvustatuksisen liiketoiminnan tulospotentiaalia pidemmän aikavälin keskimääräisten ulkoistekijöiden oloissa.

**Nokian Renkaat** on maailman johtavia talvirengasvalmistajia, jonka tuotevalikoima on kohdistettu pohjoisten alueiden talvisiin oloihin. Yhtiöllä on johtavat markkinaosuudet ydinmarkkinoillaan Pohjoismaissa ja Venäjällä. Suuria kilpailijoita paremman kannattavuuden lisäksi vuosittainen liikevaihdon kasvu on ollut toimialan keskimääräistä tasoa selvästi voimakkaampaa. Nokian Renkailla ei ole lähivuosille merkittäviä investointitarpeita, joten ennakoimme vahvan kassavirran kanavoituvan omistajastävällisinä osinkoina.

**Nordea** tarjoaa monipuolisia pankkipalveluita Pohjoismaissa, Venäjällä ja Baltiassa. Pankin tiukka kustannuskuri sekä kilpailukykyinen palvelukokonaisuus mahdollistavat kannattavuuden tuntuvaan parantumisen lähivuosina. Nordean taseen riskiprofiili on maltillisempi kuin monien kilpailijoiden, mikä tukee yhtiön kehitystä myös taantumassa. Odotamme Nordean olevan sektorillaan voittaja myös vahvan johdon, toiminnan jatkuvan tehostamisen ja erittäin tuottohakuisen omistajakunnan johdosta.

**Outotec** on maailmanlaajuisesti toimiva teknologiayhtiö, joka toimittaa teknologiaa ja prosesseja mineraalien- ja metallien jalostamiseen. Yhtiö tarjoaa myös innovatiivisia ratkaisuja teollisuusvesien käsittelyyn, vaihtoehtoisten energialähteiden hyödyntämiseen ja kemianteollisuuteen. Yhtiön maailmanlaajuinen verkosto ja palveluliiketoiminnan osuuden kasvu tasapainottavat suhdannevaihteluita. Raaka-aineiden kulutuksen kasvu, malmivarojen tehokkaampi hyödyntäminen ja kiristyvät energian käyttöön ja ympäristövaikutuksiin liittyvät säännökset tukevat Outotecin ratkaisujen kysyntää tulevaisuudessa.

**Wärtsilä** on maailman johtavia energian ja merenkulun voimaratkaisujen toimittajia. Yhtiö on markkinajohtaja keskinopeissa merimootoreissa, joita se toimittaa sekä kauppalaivoihin että erikoisaluksiin (esimerkiksi off shore -ratkaisut). Maailmankaupan kasvu, energian hinnan nousu ja kehittyvien markkinoiden rooli pitävät yllä uusien alusten tarvetta, vaikka tällä hetkellä laivanrakennuksen aktiviteetti on tavallista alhaisempi. Wärtsilän voimat tarjoavat ratkaisuja paikalliseen, nopeasti käyttöön otettavaan energiatuotantoon erityisesti kehittyvillä markkinoilla. Wärtsilän asema kaasuteknologian tarjoajana on vahva, ja kaasun roolin odotetaan merkittävästi lisääntyvän. Huollon osuus Wärtsilän liikevaihdosta on yli 40 %, mikä tasoittaa uusien laitemyynnin suhdannevaihteluita. Kannattavuus on hyvä ja tase vahva. Nämä tekijät mahdollistavat Wärtsilän osakkeelle hyvät näkymät pidemmällä aikavälillä.

Lähde: Pohjola Markets

## Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

	Sopii varovaiselle sijoittajalle	Sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet
<b>VAIHTOEHTO NEUTRAALI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Laina-aika noin 6 vuotta</li> <li>Emissiokurssi 100 %</li> <li>Tuottokerroin 0,75*</li> <li>Merkintäpalkkio 2,00 %</li> <li>Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (6.4.2020) asti.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Laina-aika noin 6 vuotta</li> <li>Emissiokurssi 110 %</li> <li>Tuottokerroin 1,75*</li> <li>Ei merkintäpalkkiota</li> <li>Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (6.4.2020) asti.</li> </ul>
<b>VAIHTOEHTO PLUS</b>		

\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,50 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin vähintään 1,30.

## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (6.4.2020) 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 markkina-kehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös lainaehtojes 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 hyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Neutraali lainan efektiivinen vuotuinen tuotto merkintäpalkkion vuoksi negatiivinen (-0,33 %) ja vaihtoehdossa Plus ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,56 %). Maksettua merkintäpalkkiota 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-Pohjola-ryhmän keskusrahailaitos. Pohjola Pankki Oyj:n A-sarjan osake on noteerattu vuodesta 1989 lähtien NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. OP-Pohjola-ryhmän keskusyhteisö OP-Pohjola osk on 6.2.2014 päättänyt tehdä vapaaehtoisen julkisen ostotarjouksen kaikista niistä Pohjola Pankki Oyj:n osakkeista, jotka eivät vielä ole OP-Pohjola osk:n omistuksessa. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 5.2.2014).

## Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekoriin, johon sisältyy 6 pörs-siosaketta/pörsseyriytystä.

Yritykset ovat Metso Oyj, Neste Oil Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Nordea Bank AB, Outotec Oyj ja Wärtsilä Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekorissa on 1/6. Osakekorin arvonmuutos on yksittäisten osakkeiden arvonmuutosten aritmeettinen keskiarvo kuitenkin niin, että yksittäisen osakkeen arvonmuutos voi olla korkeintaan 60 %. Laina-ajan päättyessä hyvitys lasketaan siten, että osakekorin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuotto-kertoimella 0,75\* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,75\* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehtojes 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 (-1,56 %). Lainalla ei ole vakuutta.



## Esimerkkejä osakekorin ja hyvityksen laskemisesta

Esimerkeissä ei ole otettu huomioon verovaiikutuksia. Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä.

### Esimerkki 1

Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Osaketuotto rajoitettu tuotto huomioiden**
Metso Oyj	35,00 %	35,00 %
Neste Oil Oyj	40,00 %	40,00 %
Nokian Renkaat Oyj	50,00 %	50,00 %
Nordea Bank AB	55,00 %	55,00 %
Outotec Oyj	60,00 %	60,00 %
Wärtsilä Oyj	65,00 %	60,00 %
<b>Osakekorin tuotto</b>		<b>50,00 %</b>

  

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Merkintäpalkkio	2,00 %	0 %
Sijoituksen nimellisarvo, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 300	16 500
Osakekorin arvonmuutos	50,00 %	50,00 %
Tuottokerroin	0,75	1,75
Hyvitys	37,50 %	87,50 %
Sijoittajalle maksetaan €	20 625	28 125
<b>Todellinen vuosituotto</b>	<b>5,06 %</b>	<b>9,22 %</b>

\* Osakkeen tuotto: Loppuarvo/Lähtöarvo-1

\*\* Yksittäisen osakkeen arvonmuutos voi olla korkeintaan 60 %

### Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Osaketuotto rajoitettu tuotto huomioiden**
Metso Oyj	-100,00 %	-100,00 %
Neste Oil Oyj	-100,00 %	-100,00 %
Nokian Renkaat Oyj	-100,00 %	-100,00 %
Nordea Bank AB	-100,00 %	-100,00 %
Outotec Oyj	-100,00 %	-100,00 %
Wärtsilä Oyj	-100,00 %	-100,00 %
<b>Osakekorin tuotto</b>		<b>-100,00 %</b>

  

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Merkintäpalkkio	2,00 %	0 %
Sijoituksen nimellisarvo, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 300	16 500
Osakekorin arvonmuutos	-100,00 %	-100,00 %
Tuottokerroin	0,75	1,75
Hyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €	15 000	15 000
<b>Todellinen vuosituotto</b>	<b>-0,33 %</b>	<b>-1,56 %</b>

**Liikkeeseenlaskija:**  
Pohjola Pankki Oyj

**Lainan nimi:**  
Pohjola Suomi II/2014

**Kohde-etuus:**  
Metso Oyj  
Neste Oil Oyj  
Nokian Renkaat Oyj  
Nordea Bank AB  
Outotec Oyj  
Wärtsilä Oyj

**Velkakirjojen muoto:**  
Arvo-osuusmuotoinen

**Velkakirjojen nimellisarvo:**  
1 000 euroa (minimimerkintä)

**Merkintäaika:**  
11.2.2014 – 14.3.2014

**Merkinnän maksu:**  
Maksetaan merkintähetkellä

**Liikkeeseenlaskupäivä:**  
19.3.2014

**Eräpäivä:**  
6.4.2020

**Emissiokurssi:**  
100 % vaihtoehto Neutraali  
110 % vaihtoehto Plus

**Merkintäpalkkio:**  
Neutraali vaihtoehdossa 2,00 %, joka vastaa noin 0,33 %:n vuotuista kustannusta  
Plus vaihtoehdossa ei merkintäpalkkiota

**Vakuus:**  
Ei vakuutta

**Verotus:**  
Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (6.4.2020) asti. Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/- tappio on pääomaverotuksen alaista.

**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.

### Jälkimerkinnäkaupankäynti:

Pohjola Pankki Oyj pyrkii antamaan ostonoteerauksia lainalle sen juoksuajana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päivittäiseen noteeraukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

### Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot

Lainan Neutraali-vaihtoehdosta peritään merkintäpalkkio. Plus-vaihtoehdossa ei merkintäpalkkiota ole. 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 3.2.2014. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,81 % 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 toteutumiseksi:

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 0,50 Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,30.

### Ennenaikainen takaisinmaksu

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin, jolloin sijoittaja ei välttämättä saa lainalle alkuperäistä tuottoa tai nimellisarvoa takaisin kokonaisuudessaan. Ohjelmaesitteen mukainen ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista myös, jos suojausinstrumentti joudutaan purkamaan ja tilanteessa, jossa aiheutuu kohde-etuuden korvaamisen tai laskennan korjauksen kohtuuttomuus lainaehdotusten korjausten perusteella. Tällöin Liikkeeseenlaskija määrittää ennenaikaisen takaisinmaksumäärän markkinahinnan perusteella, joka voi olla 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 hyvityksen ennenaikaisesti ja vahvistaa takaisinmaksumäärän, jonka liikkeeseenlaskija maksaa markkinakorkeine velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Suomi II/2014 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2013 julkaistuu 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 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 kehotukseksi 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 taatua 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](http://www.sijoitustuotteet.fi).

