



INDEKSILAINA

## Pohjola Espanja XVI/2013

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj  
Merkintäaika: 4.11.–13.12.2013  
Laina-aika: noin 6 vuotta  
Kohde-etuus: Osakekori  
Merkintäpaikat: Osuuspankit ja [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat)

**Maailmanlaajuinen finanssikriisi sekä varsinkin eurokriisi ovat iskeneet Espanjan talouteen erittäin voimakkaasti viime vuosina. Maa joutui kovalle säästökuurille, mutta nyt taantuma näyttää vihdoin päättyneen. Espanja on yksi suurimmista Euroopan Unionin jäsenvaltiosta ja sen osakemarkkinat tarjoavat näkemyksemme mukaan huomattavaa nousupotentiaalia maan talustilanteen todennäköisesti parantuessa tulevina vuosina.**

Espanjassa asuu yli 46 miljoonaa ihmistä ja se on väkiluvulla mitattuna Euroopan Unionin viidenneksi suurin maa. Pinta-alaltaan Espanja on Euroopan Unionin toiseksi suurin maa. Maan elinkeinorakenne on vahvasti palveluvetoinen. Palvelualat työllistävätkin noin 75 prosenttia maan työväestöstä, teollisuuden ja rakennusalan työllistäessä noin kymmenyksen ja maatalouden noin 5 prosenttia. Espanjan tärkeimmät vientitukitukset ovat metallit, kemianteollisuuden tuotteet, kalkki, sementti ja moottoriajoneuvot.

Vuonna 2008 alkanut finanssikriisi iski Espanjan talouteen erittäin voimakkaasti. Maan talous supistui talouskriisin pahimpana vuonna 2009 lähes 4 prosentin vauhtia. Samanaikaisesti työttömyys nousi nopeasti ja maan asuntomarkkinoiden tila muuttui erittäin heikoksi. Vaikka Espanjassa alettiin toteuttaa rankkoja säästötoimia, oli sijoittajien luottamus alhainen valtion kykyyn maksaa lainansa takaisin. Eurokriisin akuutissa vaiheessa Espanjalla oli suuria ongelmia saada rahaa lainamarkkinoilta. On hyvä huomata, että Espanjan valtio selvisi finanssi- ja eurokriiseistä ilman hätärahoitusta. Tosin espanjalaiset rahoituslaitokset tarvitsivat pelastuspaketin vuonna 2012.

Maassa toteutetut säästötoimet ja markkinoiden yleisen luottamuksen lisääntyminen ovat parantaneet Espanjan tilannetta, ja kesän 2013 aikana maan talous osoitti ensimmäisiä hauraita merkkejä käänteestä parempaan. Espanjan talous kasvoi marginaalisesti vuoden 2013 kolmannella vuosineljänneksellä, ja erityisesti viennissä on nähty selviä kasvun merkkejä. Maan työttömyysaste kääntyi loppukesän aikana laskuun ensimmäistä kertaa kahteen vuoteen, pysytellen tosin yhä erittäin korkealla, noin 26 %:n tasolla. Markkinoiden yleinen luottamus Espanjaa kohtaan on vahvistunut ja tästä osoituksena valtion lainojen korot ovat laskeneet merkittävästi pahimmista ajoista.

Espanjan osakemarkkinat ovat edelleen suhteellisen alhaisilla tasoilla tarjoten sijoittajille mielenkiintoisia mahdollisuuksia. Toisaalta on syytä muistaa, että vaikka maan taantuma näyttää päättyneen, on talouskasvu edelleen haurasta. Näin ollen on perusteltua hajauttaa riskiä myös espanjalaisyhtiöihin, joilla on merkittävästi toimintaa myös maan rajojen ulkopuolella.

Pohjola Espanja XVI/2013 -indeksilainan avulla lainaan sijoittava pääsee tavoittelemaan tuottopotentiaalia espanjalaisyhtiöiden osakekursseiden nousun myötä. Lainaan mukaan valitut yhtiöt ovat:

**Iberdrola** on Espanjan suurin sähköyhtiö, joka työllistää yli 30 000 ihmistä lähes 40 eri maassa. Yhtiöllä on toimintaa Espanjan lisäksi muun muassa Iso-Britanniassa, Yhdysvalloissa ja useissa Latinalaisen Amerikan maissa. Iberdrola on yksi maailman johtavista tuulivoiman tuottajista.

**Repsol YPF** on espanjalainen öljy-yhtiö, jolla on toimintaa yli 30 maassa. Vuonna 1999 Repsol osti argentiinalaisen energia-yhtiön YPF:n, jonka seurauksena yhtiö sai vahvan markkina-aseman Latinalaisessa Amerikassa. Fortune Global 500 -listauksen mukaan Repsol YPF on liikevaihdolla mitattuna maailman 15. suurin öljynjalostusyhtiö.

**Santander** on vuonna 1857 perustettu espanjalainen pankki, joka on markkina-arvoltaan toimialansa suurin yhtiö Euroopassa. Santanderilla on muun muassa Manner-Euroopassa noin 30 miljoonaa ja Iso-Britanniassa noin 26 miljoonaa asiakasta. Tämän lisäksi yhtiöllä on toimintaa Latinalaisessa Amerikassa, Yhdysvalloissa, Aasiassa sekä Afrikassa. Rahoitusalan lehti Euromoney valitsi Santanderin maailman parhaimmaksi pankiksi vuonna 2012.

**Telefónica** on espanjalainen vuonna 1924 perustettu telekommunikaatioyhtiö, joka on asiakasmäärällä mitattuna maailman neljänneksi suurin tietoliikenneyhtiö. Yhtiö toimii pääasiassa Espanjassa sekä Latinalaisessa Amerikassa. Vuonna 2005 yhtiö laajensi läsnäoloaan Euroopan markkinoilla ostamalla tšekkiläisen Český Telecom ja brittiläisen O2 teleoperaattoriyhtiöt.

Lähde: Europa.eu, Pohjola Markets Osaketutkimus

## 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 0,65*</li> <li>Merkintäpalkkio 2,00 %</li> <li>Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (8.1.2020) asti.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Laina-aika noin 6 vuotta</li> <li>Emissiokurssi 110 %</li> <li>Tuottokerroin 1,45*</li> <li>Ei merkintäpalkkiota</li> <li>Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (8.1.2020) 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 on vähintään 1,20.

## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (8.1.2020) 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 lainaehdotuksen mukaisen ennenaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan osto hetken 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 lainaa 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 vakaana vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahalaite. 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 28.10.2013).

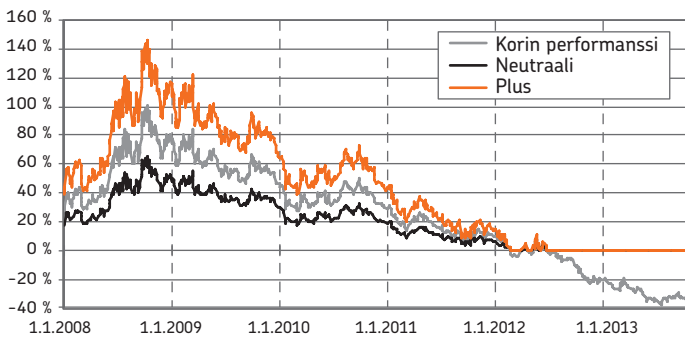
## Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekoriin, johon sisältyy 4 pörssi-osaketta/pörssiyritystä. Yritykset ovat Banco Santander SA, Iberdrola SA, Repsol SA ja Telefonica SA. Kunkin osakkeen loppuarvo lasketaan vuosittaisten havaintojen keskiarvona. Osakekorin arvonmuutos on yksittäisten osakkeiden arvonmuutosten aritmeettinen keskiarvo. Laina-ajan päättyessä hyvitys lasketaan siten, että osakekorin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,65\* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,45\* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehdotuksen 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.



## Pohjola Espanja XVI/2013 – lainan historiallinen tuotto



Lähde: Pohjola Pankki Oyj

Kuva: Kuvaaja kertoo vastaavaan indeksilainaan 1.1.2002–31.12.2007 tehdyn sijoituksen (Neutraali ja Plus vaihtoehdot) sekä yleisesti Korin performanssin) historiallisen tuoton laina-ajalta, mikäli vastaavanlaisin ehdoin liikkeeseen laskettuja lainoja olisi erääntynyt kuvan mukaisina päivinä 1.1.2008–23.10.2013. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta.

## 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*     |             |
|-----------------------------|------------------|-------------|
| Banco Santander SA          | 30,00 %          |             |
| Iberdrola SA                | 40,00 %          |             |
| Repsol SA                   | 60,00 %          |             |
| Telefonica SA               | 70,00 %          |             |
| <b>Osakekorin tuotto</b>    | <b>50,00 %</b>   |             |
|                             | <b>Neutraali</b> | <b>Plus</b> |
| 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               | 0,65             | 1,45        |
| Hyvitys                     | 32,50 %          | 72,50 %     |
| Sijoittajalle maksetaan €   | 19 875           | 25 875      |
| Todellinen vuosituotto      | 4,41 %           | 7,71 %      |

### Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

| Osake                       | Osaketuotto*     |             |
|-----------------------------|------------------|-------------|
| Banco Santander SA          | -100,00 %        |             |
| Iberdrola SA                | -100,00 %        |             |
| Repsol SA                   | -100,00 %        |             |
| Telefonica SA               | -100,00 %        |             |
| <b>Osakekorin tuotto</b>    | <b>-100,00 %</b> |             |
|                             | <b>Neutraali</b> | <b>Plus</b> |
| Emissiokurssi               | 100 %            | 110 %       |
| Merkintäpalkkio             | 2,00 %           | 0,00 %      |
| Sijoituksen nimellisarvo, € | 15 000           | 15 000      |
| Sijoittaja maksaa, €        | 15 300           | 16 500      |
| Osakekorin arvonmuutos, €   | -100,00 %        | -100,00 %   |
| Tuottokerroin               | 0,65             | 1,45        |
| Hyvitys                     | 0,00 %           | 0,00 %      |
| Sijoittajalle maksetaan €   | 15 000           | 15 000      |
| Todellinen vuosituotto      | -0,33 %          | -1,56 %     |

\* Osakkeen tuotto: Loppuarvo/Lähtöarvo-1  
Loppuarvo on 6 vuotuisen havainnon keskiarvo koko laina-ajalta.

**Liikkeeseenlaskija:**  
Pohjola Pankki Oyj

**Lainan nimi:**  
Pohjola Espanja XVI/2013

**Kohde-etuus:**  
Banco Santander SA  
Iberdrola SA  
Repsol SA  
Telefonica SA

**Velkikirjojen muoto:**  
Arvo-osuusmuotoinen

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

**Merkintäaika:**  
4.11.2013–13.12.2013

**Liikkeeseenlaskupäivä:**  
18.12.2013

**Eräpäivä:**  
8.1.2020

**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 (8.1.2020) asti.

**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 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 15.10.2013. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,76 % 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 1,20.

### Ennenaikainen takaisinmaksu

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain, viranomais määräyksen tai oikeus- tai viranomaiskäytännön muutoksen johdosta suojausinstrumentti joudutaan purkamaan. Laina voidaan maksaa ennenaikaisesti takaisin myös tilanteessa, jossa aiheutuu kohde-etuuden korvaamisen tai laskennan korjauksen kohtuuttomuus lainaehdoten 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 markkinakorkeintaan velkojille takaisinmaksupäivänä.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Espanja XVI/2013 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2013 julkaistuun 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 tae tulevista tuotoista. Pohjola Pankki Oyj ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainoillinen 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 % ylikursssia. Pääomaturva on voimassa ainoastaan eräpäivänä eikä se kata ylikursssia eikä sijoittajan maksamia palkkioita ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n Internet -sivuilta [www.sijoitustuotteet.fi](http://www.sijoitustuotteet.fi).

