

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2012



Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2012

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 5.3. – 20.4.2012

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2012

Pohjola Pankin osakeanalytiikat ovat valinneet Tutkimuksen Tähdet V/2012 -indeksilainaan 9 osaketta, jotka edustavat näkemyksemme mukaan lainan juoksuaika huomioiden tämän hetken parhaita kotimaisia osakkeita. Lainan rakenne takaa sijoittajalle positiivista tuottoa, kunhan 6 heikoimmin tuottaneen osakkeen tuotto laina-ajalta on parempi kuin -15 %.

Valitut yhtiöt toimivat pitkälti eri toimialoilla, ja niiden liiketoiminnan maantieteelliset painopisteet ovat hyvin erilaisia. Lainayhtiöitä yhdistää vahva ja ennustettava perusliiketoiminta ja taloudellinen asema. Monen lainayhtiön kiinnostavuutta lisää liiketoiminnan tai toimintaympäristön muutostrendi. Kaikilla lainaan valituilla yhtiöillä on kasvumahdollisuuksia nykyisillä toiminta-alueillaan, ja useimmilla lainayhtiöistä on laajentumismahdollisuuksia myös kehittyvillä markkinoilla.

Lainayhtiöiden kasvumahdollisuudet yhdistettynä niiden vahvaan strategiaan sekä yhtiöissä tehtyihin toimintojen tehostamisiin ja liiketoiminnan korkeaan kannattavuuteen nostavat monen yhtiön osalta odotuksia tulosparannuksista talouskehityksen odotettavasti normalisoiduttua laina-ajan puitteissa. Useat Tutkimuksen Tähdet -lainaan valitut yhtiöt ovat toimialansa johtavia yrityksiä päämarkkinoillaan, ja niiden lähivuosien strategiset tavoitteet ovat uskottavia ja sopusoinnussa ennustetun talouskehityksen kanssa. Usealla lainaan valitulla yhtiöllä on hyvät edellytykset osallistua toimialalleen lähivuosille ennustettuun yritysjärjestelyaktiiviteettiin.

Lainan yhtiövalinnassa on kiinnitetty erityistä huomiota yhtiöiden absoluuttisiin ja historiaan suhteutettuihin arvostuskertoimiin, tuloksen kasvuvauhtiin sekä pääoman tuottoihin. Moni lainaan valittu yhtiö on arvostettu osakemarkkinoilla selvästi pitkän aikavälin keskimääräistä arvostustaan alhaisemmalle tasolle samalla, kun yhtiön taloudellinen asema on historiaan ja osakemarkkinoiden keskimääräiseen tasoon verrattuna poikkeuksellisen vahva.

Lainan tuottoa laskettaessa kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen tuotoksi lukitaan eräpäivänä + 30 % tuotto. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Lainan rakenne takaa siis positiivista tuottoa, kunhan 6 heikoimmin tuottaneen osakkeen tuotto laina-ajalta on parempi kuin -15 % . Katso tarkemmat tiedot tuotonlaskennasta kohdasta Sijoittajille maksettavan tuoton laskeminen.

Lainaan valitut yhtiöt:

Fortum tekee erittäin vahvaa tulosta ja kassavirtaa päämarkkinoillaan Pohjoismaissa. Sähkön hintaan kohdistuu pidemmällä aikavälillä nousupainetta ympäristönormien kiristyessä, kulutuksen kasvussa ja eurooppalaisen ydinvoimatuotannon tulevaisuuteen liittyvien poliittisten riskien vuoksi. Lähes hiilidioksidivapaan tuotantokapasiteetin Pohjoismaissa omistavalle Fortumille sähkön hinnan nousu aiheuttaa suoraviivaisen tulosparannuksen. Investointiohjelma kasvattaa yhtiön tuotantokapasiteettia Venäjällä melkein kaksinkertaiseksi vuoteen 2014 mennessä. Vahva taloudellinen asema tarjoaa yhtiölle mahdollisuuden kohdennettujen kasvuinvestointien suorittamiseen Pohjoismaissa ja myös yrityskauppojen kautta tapahtuvan laajentumisen uusille markkina-alueille.

KONE on yksi maailman johtavista hissien ja liukuportaiden valmistajista. Yli puolet yhtiön liikevaihdosta tulee palvelusta eli huollosta ja modernisaatiosta. Huolto on hyvin vakaata liiketoimintaa, sillä viranomaisen määräykset edellyttävät hissien ja liukuportaiden 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. Tase ja kassavirta ovat vahvat. KONE nostikin helmikuussa 2011 pitkän ajan tavoitteen liikevoittomarginaalille 16 prosenttiin, mikä on mielestämme jatkuvan kehittämisen perusteella täysin mahdollista.

Metso on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista sekä markkinoiden ykkönen paperi- ja kuituteknologian ratkaisussa. Yhtiö tarjoaa myös valikoituja energia- ja ympäristötekniikan ratkaisuja. Palvelujen osuus liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Yhtiön tase on vahva, ja Metsolla on mahdollisuus kasvaa myös yritysostoilla. Lähivuosina kasvua vetävät kaivosteollisuuden investoinnit, kehittyvät markkinat (jo yli 40 % liikevaihdosta) ja ympäristöteknologia (yli 60 % liikevaihdosta OECD:n määritelmän mukaista ympäristöliiketoimintaa).

Nokialle viimeiset kolme vuotta ovat olleet erittäin haasteellisia. Pääsyyinä tähän ovat olleet Nokian heikkous nopeasti kasvavassa älypuhelinmarkkinassa sekä muuttunut kilpailijatilanne. Uuden toimitusjohtajansa myötä Nokia on aloittanut strategisen yhteistyön älypuhelimissa Microsoftin kanssa. Yhteistyön myötä Nokia tuo vahvaa laiteosaamista kehittyvään Microsoft ekosysteemiin. Nokia on myös kasvattanut panostuksia vahvuusalueellaan edullisen hintaluokan puhelimissa. Kyseisessä segmentissä Nokian tavoitteena on tuoda langaton internet miljardoille ihmisille. Huomioiden Nokian vahvuudet pidämme nykykurssin hinnoittelua näkyviä liioitellun pessimistisinä.

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 on erit-

täin vahva tase, joka mahdollistaa käynnissä olevat investoinnit kapasiteetin laajentamiseen Venäjällä. Näillä investoinneilla yhtiö vastaa kasvavaan kysyntään.

Sammon vahinkovakuutusliiketoiminta on tasaista suhdanteesta riippumatta. If:n liiketoiminta on lisäksi hyvin hajautettu maantieteellisesti, mikä tasaa osaltaan tuloskehitystä. Sampo on laajentanut henkivakuutusliiketoimintansa tuotevalikoimaa, ja panostanut jakeluun. Suuri pohjoismainen pankki Nordea on Sammon osakkuusyhtiö, mikä tarjoaa Sammolle mahdollisuuden olla mukana Pohjoismaiden finanssisektorin yritysjärjestelyissä pidemmällä aikavälillä. Sammon suuret rahavarat mahdollistavat laajentumisen yritysostoin myös vakuutussektorilla.

Stora Enson päätuotteita ovat paino- ja kirjoituspaperit sekä pakkausmateriaalit. Yhtiöllä on toimintaa yli 35 maassa, ja viime vuosien merkittävä painopistealue on ollut lyhytkuituisen sellun tuotanto. Yhtiö on viime vuosien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukyvyyn parantamiseksi. Arviomme mukaan Stora Enso haluaa olla aktiivinen Euroopan paperimarkkinoiden yhdistymiskehityksessä, sillä yhtiön strategia tähtää paperiliiketoiminnan osuuden merkittävään vähentämiseen seuraavan viiden vuoden aikana (< 20 %) ja vastaavasti pakkausmateriaali- ja kuituliiketoimintojen osuuden merkittävään kasvuun.

TeliaSonera on yksi Euroopan johtavia teleoperaattoreita. Yhtiö on kasvanut tasaisesti viime vuosina ja noussut asiakasmäärällä mitattuna jo maailman 20 suurimman teleoperaattorin joukkoon. Vahva markkina-asema useimmissa toimintamaissa takaa tasaisen kassavirran, joka luo hyvät edellytykset laajentumiselle uusille markkina-alueille. Merkittävä osa TeliaSoneran tuloksesta muodostuu Euraasian markkinoilta, joiden kasvunäkymät ovat edelleen hyvät. Myös Pohjoismaissa operaattoreiden kasvunäkymä on aiempaa valoisampi älypuhelinnopean yleistymisen seurauksena. TeliaSoneran vähemmistöomistukset Turkissa (Turkcell) ja Venäjällä (Megafon) ovat osoittautuneet haastaviksi, mutta tarjoavat toisaalta myös merkittäviä mahdollisuuksia.

Wärtsilä on maailman johtavia energian ja merenkulun voimarakaisujen toimittajia. Yhtiö on markkinajohtaja keskinopeissa merimoottoreissa, joita se toimittaa sekä kauppalaivoihin että erikoisaluksiin (esimerkiksi off shore -ratkaisut). Maailmankaupan kasvu, energian hinnan nousu ja kehittyvien markkinoiden rooli ylläpitävät uusien alusten tarvetta, vaikka tällä hetkellä laivanrakennuksen aktiiviteetti on tavallista alhaisempaa. Wärtsilä sai tammikuussa päätökseen brittiläisen Hamworthin hankinnan, mikä vahvistaa Wärtsilän asemaa erikoisaluksissa. Wärtsilän voimalat tarjoavat ratkaisuja paikalliseen, nopeasti käyttöön otettavaan energiatuotantoon erityisesti kehittyvillä markkinoilla. Huollon osuus Wärtsilän liikevaihdosta on yli 40 %, mikä tasoittaa uusien laivojen markkinoiden suhdannevaihteluita. Yhtiön kannattavuus on hyvä ja tase vahva. Nämä tekijät mahdollistavat Wärtsilän osakkeelle hyvät näkymät pidemmällä aikavälillä.

Lähde: Pohjola Markets Osaketutkimus

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,75*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (12.5.2017) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 9 pörssi-osaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Fortum Oyj, Kone Oyj, Metso Oyj, Nokia Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Sampo Oyj, Stora Enso Oyj, TeliaSonera AB ja Wärtsilä Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/9. Osakekorin lähtöarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona kuuden ensimmäisen kuukauden ajalta (7 havaintoa). Osakekorin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisten kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että kolmen (3) parhaan osakkeen tuotto on 30,00 %

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,50*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (12.5.2017) asti.

% laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päätyttyä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,75* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,50* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli laina-ehdojen 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.

Esimerkkejä osakekori-indeksin ja indeksihyvityksen laskemisesta

Esimerkki 1

Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Fortum Oyj	95,00%	30,00%
Kone Oyj	79,00%	79,00%
Metso Oyj	85,00%	30,00%
Nokia Oyj	90,00%	30,00%
Nokian Renkaat Oyj	80,00%	80,00%
Sampo Oyj	50,00%	50,00%
Stora Enso Oyj	-5,00%	-5,00%
TeliaSonera AB	75,00%	75,00%
Wärtsilä Oyj	81,00%	81,00%
Osakekori-indeksin tuotto		50,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50,00%	50,00%
Tuottokerroin*	0,75	1,50
Indeksihyvitys	37,5%	75,0%
Sijoittajalle maksetaan €**	20 625	26 250
Todellinen vuosituotto**	6,51 %	9,63 %

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekurssissa olevien 9 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan vali-

Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Fortum Oyj	-100,00%	30,00%
Kone Oyj	-100,00%	30,00%
Metso Oyj	-100,00%	30,00%
Nokia Oyj	-100,00%	-100,00%
Nokian Renkaat Oyj	-100,00%	-100,00%
Sampo Oyj	-100,00%	-100,00%
Stora Enso Oyj	-100,00%	-100,00%
TeliaSonera AB	-100,00%	-100,00%
Wärtsilä Oyj	-100,00%	-100,00%
Osakekori-indeksin tuotto		-56,67%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-56,67%	-56,67%
Tuottokerroin*	0,75	1,50
Indeksihyvitys	0,0%	0,0%
Sijoittajalle maksetaan €**	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto**	0,00 %	-1,87 %

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla

ta mitkä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 7,50 % (tuotto 1,44 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 15,00 % (tuotto 0,88 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (12.5.2017) 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 laina-ehdojen mukaisen ennaaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai ennaaikaisen 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 vakaa vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahalaitos. 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 (tilanne 20.2.2012).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,50 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,25

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2012 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2012

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:

Fortum Oyj

Kone Oyj

Metso Oyj

Nokia Oyj

Nokian Renkaat Oyj

Sampo Oyj

Stora Enso Oyj

TeliaSonera AB

Wärtsilä Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

5.3. – 20.4.2012

Liikkeeseenlaskupäivä:

25.4.2012

Eräpäivä:

12.5.2017

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali

110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (12.5.2017) 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.

Jälkimerkinakaupankäynti:

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 johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 9.2.2012. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,80 % p.a. lainan nimellis-arvosta. 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 vaihtoehton Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 0,50 Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehton Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,25

Ennenaikainen takaisinmaksu:

Ennenaikainen takaisinmaksu on mahdollista vain, jos lain, viranomais määräyksen tai oikeus- tai viranomaiskäytännön 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 Tutkimuksen Tähdet V/2012 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 27.5.2011 päivättyyn ja 28.5.2011 julkaistuun joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

Tämän strukturoidun sijoitustuotteen riskiluokitus on osa Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n jäsenilleen suosittelemaa strukturoitujen sijoitustuotteiden kolmiportaista riskiluokitusta. Riskiluokitus kuvaa karkeasti sijoitustuotteeseen liittyvää 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 sijoituspäätöstensä taloudellisista vaikutuksista.



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 Internet -sivuilta www.sijoitustuotteet.fi.

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

Yhdessä hyvä tulee.

