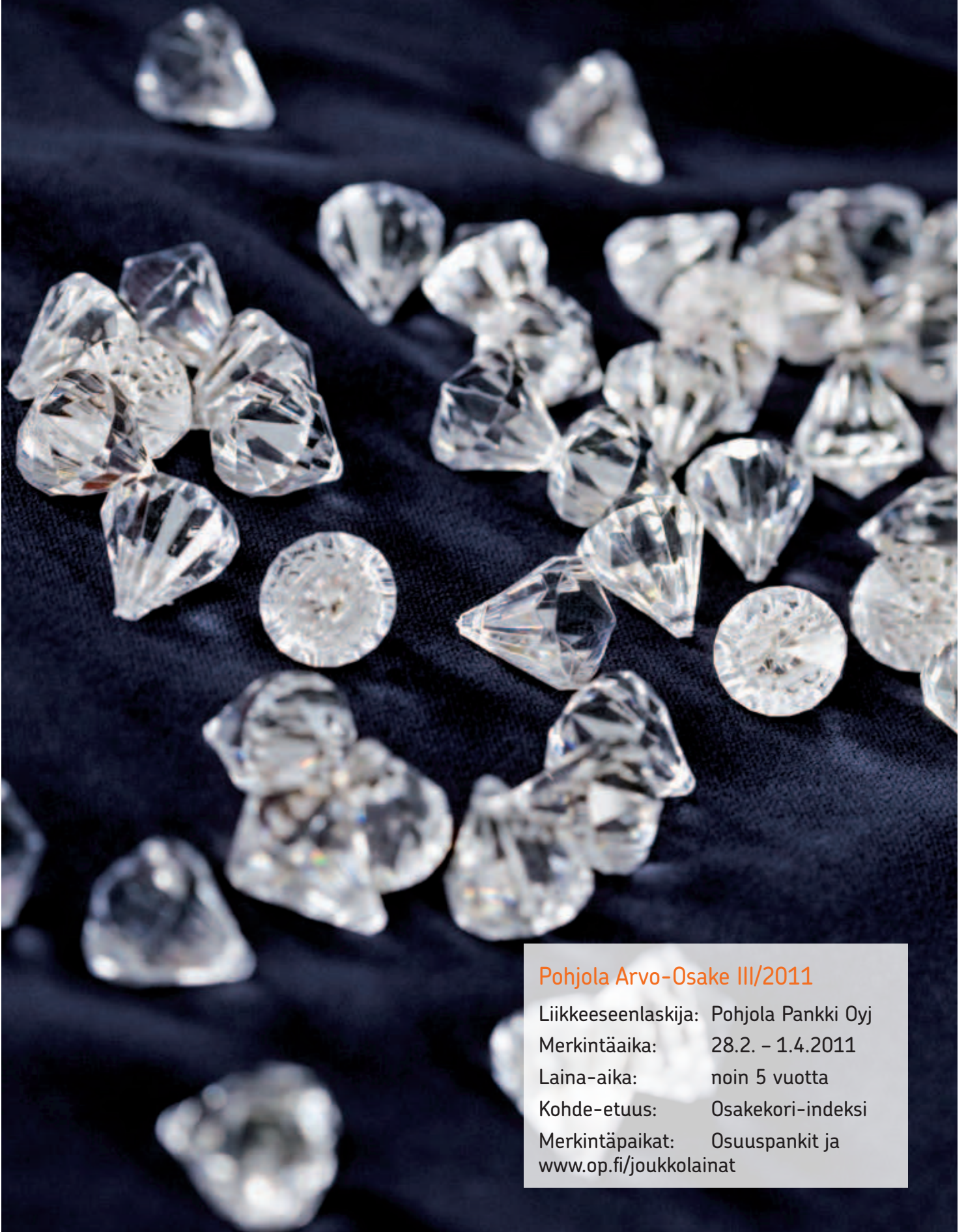


# Pohjola Arvo-Osake III/2011



## Pohjola Arvo-Osake III/2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 28.2. - 1.4.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja  
[www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat)

# Pohjola Arvo-Osake III/2011

## Mitä arvo-osakkeet ovat?

Pörssissä listatut osakkeet voidaan jakaa arvo- ja kasvuosakkeisiin. Arvo-osakkeen tunnistaa niiden alhaisesta markkinahinnasta suhteessa johonkin yrityksen taloudellista tilaa kuvaavaan muut-tujaan eli toisin sanoen arvo-osakkeet ovat edullisesti hinnoitel-tuja esimerkiksi niiden nettovarallisuuteen, tuloskehitykseen tai osingonmaksukykyyn verrattuna. Kasvuosakkeiden kohdalla ti-lanne on päinvastainen. Kasvuosakkeet ovat siis kalliita johon-kin yrityksen taloudellista tilaa kuvaavaan muuttujaan nähden, koska sijoittajat odottavat yhtiön tuloksen tai liikevaihdon kas-vavan nopeasti.

Arvosijoittaminen perustuu lähtökohtaan, että osakekurssi ei aina heijasta yhtiön todellista arvoa. Tutkimalla huolellisesti yhtiön tunnuslukuja, voidaan löytää aliarvostettuja osakkeita suhteessa niiden todelliseen arvoon. Sijoittaja siis valitsee arvostrategias-sa osakkeita, jotka ovat jostain syystä edullisia eli hän pyrkii ni-menomaan toteuttamaan vanhaa sanontaa ”osta halvalla”. Arvo-sijoittamisen tuotto syntyy siitä oletuksesta, että pitkällä aikavä-lillä yhtiön osakekurssi tulee nousemaan eli vastaamaan yhtiön todellista arvoa.

## Miksi sijoittaa arvo-osakkeisiin?

Sijoittaminen arvo-osakkeisiin on lukuisten akateemisten tutki-musten perusteella osakemarkkinoiden selvästi tuottoisoin sijoitus-tyyli pidemmällä aikavälillä. Arvostetussa Journal of Finance -ta-lousalan lehdessä julkistettiin vuonna 1998 artikkeli sijoittamisesta arvo-osakkeisiin, jonka kirjoittajina olivat tutkijat Eugene Fama ja Kenneth French. Artikkelissa oli selvitetty maailman 13 keskei-simmän osakemarkkinan arvo- ja kasvuosakkeiden tuottoeroja vuosilta 1975-1995. Osakkeet oli jaettu tutkimuksessa arvo- ja kasvuosakkeisiin käyttäen P/B-lukua. Tutkimuksessa kävi ilmi, että kahdessatoista maassa kolmestatoista arvo-osakkeet olivat pitkäl-lä aikavälillä tuottaneet paremmin kuin kasvuosakkeet. Tutkimuk-sessa havaittu tuottoero arvo-osakesalkun ja kasvuosakesalkun välillä oli lähes 8 % arvo-osakesalkun eduksi. Suomi ei kuulunut kyseiseen tutkimukseen, mutta muun muassa LTT-Tutkimus Oy on saanut Suomen markkinoilta vastaavanlaisia tutkimustuloksia.

Pohjola Arvo-Osake -indeksilainan avulla sinulla on nyt mahdol-lisuus sijoittaa Pohjola Pankin osaketutkimuksen valitseisiin arvo-osakkeisiin. Pohjola Pankin osaketutkimus, joka on erittäin arvostettu ja laajalti tunnettu osaamisestaan, on valinnut osakeko-riin 8 yhtiötä, joiden osakkeet ovat arvo-osakkeita. Valintakritee-reinä on ollut muun muassa P/B- ja P/E-tunnusluvut, kassavirran ennustettavuus, liiketoimintojen jatkuvuus, pitkän aikavälin stra-tegia, yrityksen toimiva johto ja yrityksen historia. Laina on va-littu yhtiöitä, joiden nykyinen osakekurssi alihinnoittelee pidem-män aikavälin tulospotentiaalia tai yhtiön omaisuuserien todellista arvoa. Pohjola Arvo-osake III/2011 indeksilainassa on muka-na seuraavat yhtiöt:

**Ericsson** on johtava verkkolaittevalmistaja sekä näihin liittyvien palvelujen tarjoaja. Verkkomarkkinoiden kasvunäkymät seura-ville vuosille ovat hyvät. Operaattorit ovat päivittämässä verkko-jaan vastaamaan uusia tarpeita, joita nopeasti kasvaneet älypuhe-lin- ja tablet -tietokoneiden markkinat synnyttävät. Pitkän tähtäyk-sen kasvunäkymiä tukee Ericssonin nopeasti kasvava palveluliike-toiminta, joka hyötyy operaattorien ulkoistamisasteen kasvusta.

**Fortum** on yksi Pohjoismaiden suurimmista energiayhtiöistä ja hyvissä asemassa hyötymässä ennustetusta sähkön hinnannousus-ta. Yhtiön pohjoismainen tuotantovalikoima koostuu lähes koko-naisuudessaan vesi- ja ydinvoimasta, joiden suhteellinen kilpailu-kyky vahvistuu ympäristönormien kiristyessä. Venäjän rooli tulos-kehitykselle nousee seuraavan parin vuoden aikana merkittävästi sähkömarkkinoiden vapautumisen ja merkittävän kapasiteetti-lisäyksen tuovan investointiohjelman valmistuttua.

**Nokian** uutena strategisena kulmakivenä on tiivis yhteistyö Micro-softin kanssa. Yhtiöiden tavoitteena on rakentaa kolmas mobiili-ekosysteemi Applen ja Googlen rinnalle. Toisena kasvualustana on kehittyvien markkinoiden langattoman laajakaistan kasvu ja sen mukanaan tuoma kysyntä halvemman hintaluokan internet-yhte-yksiin kykeneville päätelaitteille. Lyhyellä aikavälillä strategiauu-distukseen ja sen aikatauluun liittyy monia kysymysmerkkejä ja epävarmuuksia. Nokian osien arvon summa ja taseasema puol-tavat yhtiön valitsemista lainaan, lyhyen aikavälin epävarmuuk-sista huolimatta.

Sijoitusyhtiö **Sammon** omistuksiin lukeutuu pohjoismaiden suur-in vahinkovakuutusyhtiö If, Suomessa ja Baltiassa toimiva hen-kivakuutusyhtiö Mandatum Life sekä reilun 20 %:n omistusosuus pohjoismaiden suurimmasta pankista Nordeasta. Vahinkovakuu-tusliiketoiminnan kehitys on pitkällä aikavälillä tasaista ja If:n kannattavuus on pysynyt erinomaisena useiden vuosien ajan. Nordean tavoitteena on kasvattaa markkinaosuuttaan orgaani-sesti, minkä lisäksi pankin tulevaisuuteen liittyy vahvasti speku-laatiot erilaisista yritysjärjestelyistä.

**Rautaruukki** on merkittävä terästoimittaja Pohjoismaissa ja voi-makkaasti kasvavilla Itäisen Keski-Euroopan markkinoilla. Kas-vua haetaan myös Venäjän markkinoilta. Yhtiön pääasiallisia asi-akkaita ovat rakennus- ja konepajateollisuus, joiden kanssa teh-dään läheistä yhteistyötä uusien tuotteiden kehittämiseksi. Vuo-den 2009 taluskriisin jälkeen Rautaruukin liiketoiminta on jäl-leen kääntynyt hyvään kasvuun jota edelleen ennakoivat rapor-toidut vahvat tilauskertymäluvut. Rautaruukin liikevaihdon vuo-sittainen kasvutavoite on yli 10 % ja yhtiön tase on hyvässä kun-nossa, mikä mahdollistaa kasvuinvestoinnit ja osakkeenomista-jaystävällisen osingonjaon.

**Stora Enso** on tehnyt viime vuosina merkittäviä toimenpiteitä lii-ketoimintarakenteensa terävöittämiseksi ja kilpailukykyyn vahvis-tamiseksi. Yhtiö tavoittelee pakkausmateriaaleihin ja plantaasi-pohjaiseen selluun keskittyvällä strategiallaan 13 %:n sijoitetun pääoman tuottoa konsernitasona. Vahva tase, korkeat markkina-osuudet ja hyvä kassavirta mahdollistavat Stora Ensolle osallistu-misen toimialan rakennejärjestelyihin. Lähivuosina yhä suurem-pi osa yhtiön liikevaihdosta syntyy kehittyvillä markkinoilla, jos-sa paperin, pakkausmateriaalien ja sellun kysyntänäkymiä tukee alhaisen kulutuksen lähtötason lisäksi väestön keskiluokkaistumi-nen, mainonnan lisääntyminen ja tavarakaupan kasvu.

**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 tasai-sen kassavirran, joka luo hyvät edellytykset laajentumiselle uusil-le markkina-alueille. Merkittävä osa TeliaSoneran tuloksesta muo-dostuu Euraasian markkinoilta, joiden kasvunäkymät ovat edel-leen hyvät. Myös Pohjoismaissa operaattoreiden kasvunäkymä on aiempaa valoisampi älypuhelinnopean yleistymisen seurauk-sena. TeliaSoneran vähemmistöomistukset Turkissa (Turkcell) ja Venäjällä (Megafon) ovat osoittautuneet haastaviksi, mutta tarjo-avat toisaalta myös merkittäviä mahdollisuuksia.

**UPM-Kymmene** on maailman suurin aikakauslehtipaperin tuot-taja ja yksi toimialan suurimmista yhtiöistä. Yhtiö on viime vuo-sien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantoka-pasiteettinsa kilpailukykyyn parantamiseksi. Kapasiteetin vähentä-minen ja konsolidaatiokehityksen eteneminen parantavat mark-kinatasapainoa ja luovat edellytykset viime vuosia myönteisem-mälle paperien hintakehitykselle tulevaisuudessa. UPM-Kymme-nen houkuttelevuutta lisää mittavat, paperintuotannon ulkopuo-liset omaisuuserät, joista merkittävin on reilun 40 %:n omistus-osuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa.

*Lähde: Pohjola Pankin osaketutkimus*

## Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

### Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,90 \*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (22.4.2016) asti.

### Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 8 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat LM Ericsson AB, Fortum Oyj, Nokia Oyj, Rautaruukki Oyj, Sampo Oyj, Stora Enso Oyj, TeliaSonera AB ja UPM-Kymmene Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/8. Osakekori-indeksin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisen vuoden ajalta (13 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että jokaisella yksittäisellä osakkeella on tuottokatto laina-aikana. Tuottokatto on kaikkien korissa olevien osakkeiden lähtö- ja päättymisarvon välisten

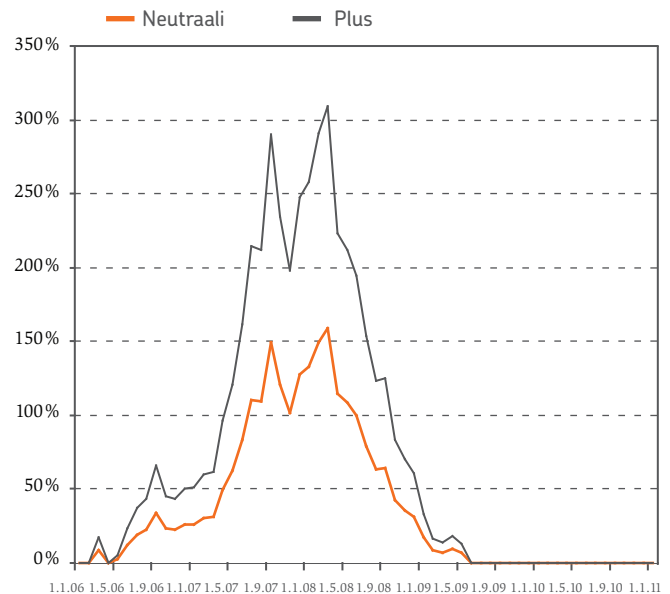
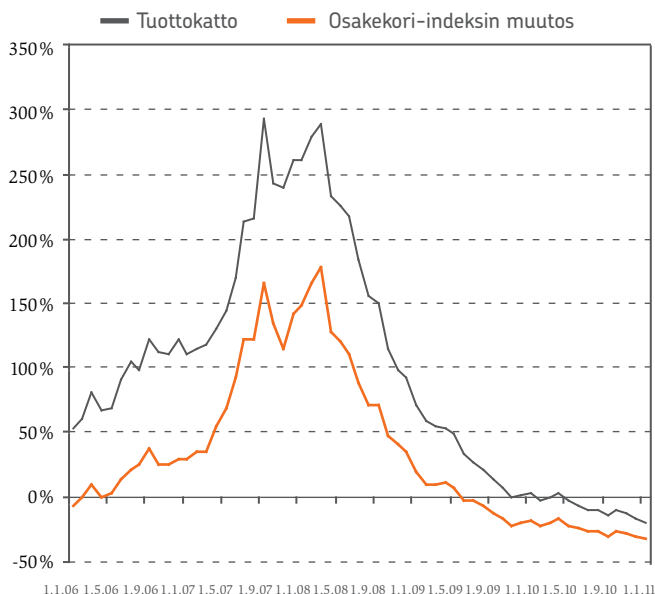
### Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,75 \*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (22.4.2016) asti.

arvonmuutosten keskiarvo. Se tiedetään siis vasta laina-ajan loppussa. Lainan eräpäivänä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokerroimella 0,90\* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,75\* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehojen 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.



**Vasemmassa** kuvassa on laskennalliset tuottokatot ajalta 1.1.2006 – 1.1.2011. Samassa kuvassa näkyy osakekori-indeksin kehitys vastaavalla ajanjaksolta, jossa on käytetty toteutunutta tuottokattoa. Laskennassa on käytetty osakkeiden kurssikehityksen historiatietoja ajalta 2001 – 2011. **Oikeanpuoleinen** kuva kertoo indeksilainaan vuosina 2001 – 2005 tehdyn sijoituksen historiallisen tuoton laina-ajalta, mikäli vastaavanlaisin ehdoin liikkeeseen laskettuja lainoja olisi erääntynyt kuvan mukaisina päivinä. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta.

## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (22.4.2016) 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 lainaehojen 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 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 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 Aa2 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta.

\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,65 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,40.

# Pohjola Arvo-Osake III/2011 ehtojen tiivistelmä

## Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

## Lainan nimi:

Pohjola Arvo-Osake III/2011

## Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:  
LM Ericsson AB  
Fortum Oyj  
Nokia Oyj  
Rautaruukki Oyj  
Sampo Oyj  
Stora Enso Oyj  
TeliaSonera AB  
UPM-Kymmene Oyj

## Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

## Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

## Merkintäaika:

28.2. – 1.4.2011

## Laina-aika:

6.4.2011 – 22.4.2016

## Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali  
110 % vaihtoehto Plus

## Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

## Vakuus:

Ei vakuutta

## Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveron alainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (22.4.2016) 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 johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 4.2.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,80 % 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 toteutumiseksi:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle kolmen miljoonan euron. Liikkeeseenlaskija peruuttaa lainan vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,65. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,40.

## 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 Arvo-Osake III/2011 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)

Yhdessä hyvä tulee.

