

Pohjola Suomen Suosikit X/2011

Pohjola Suomen Suosikit X /2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 3.10. – 4.11.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjola Suomen Suosikit X/2011

Eri puolilla maailmaa nähty osakekurssien raju lasku viimeisten kuukausien aikana on luonut houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia tiettihin suomalaisiin osakkeisiin. Olemme valinneet Pohjola Suomen Suosikit X/2011 -indeksilainaan 8 kotimaista yhtiötä, joiden osakekurssi on laskenut viimeaikaisessa markkinaepävarmuudessa alemmaksi kuin pidemmän aikavälin näkyvät edellyttäisivät.

Maailman talouskasvuennusteita on laskettu alaspäin viime aikoina ja osakemarkkinat ovat laskeneet ympäri maailman taloudellisen epävarmuuden lisääntyessä. Maailman talouskasvun heikentymisen taustalla ovat muun muassa Yhdysvaltojen heikentyneet talousluvut, huolet euroalueen velkakriisin pahentumisesta ja mahdollisesta leviämisestä sekä markkinoiden yleisestä epäluottamuksesta poliitikkojen ja keskuspankkien kykyyn hoitaa velkakriisiä. Pidämme osakemarkkinoiden reaktioita osin ylilyönteinä, ja näkemyksemme mukaan erityisesti kotimaisilla osakemarkkinoilla on useita houkuttelevasti hinnoiteltuja yhtiötä.

Olemme valinneet Pohjola Suomen Suosikit X/2011 -indeksilainaan 8 kotimaista, tunnettua, hyvässä kunnossa olevaa suomalaista yhtiötä, joiden osakekurssi on laskenut markkinaepävarmuudessa mielestämme alemmaksi kuin pidemmän aikavälin näkyvät edellyttäisivät. Lainaan valituilla yhtiöillä on näkemyksemme mukaan tulevina vuosina houkuttelevat liiketoimintanäkymät. Yhtiöitä yhdistävät lisäksi vahva taloudellinen asema ja maltillinen arvostustaso.

Konecranes on yksi maailman johtavista nostolaitevalmistajista ja niihin liittyvien palvelujen tarjoajista. Konecranesin strategia perustuu huollon yhä keskeisempään asemaan ja kaikkien toimintojen kasvuun kehittyvillä markkinoilla. Huollon osuus liikevaihdosta on 45 %, mikä tasoiittaa laitteiden suhdannevaihteluita, tarjoaa hyvän marginaalin ja tukee uusien laitteiden myyntiä. Konecranes on yritysostoilla vahvistanut asemaansa Kiinassa ja Intiassa. Aasian osuus myynnistä on vajaat 20 %, ja odotamme osuuden lähivuosina nousevan selvästi. Konecranes on nettovelaton ja kassavirta on hyvä, mikä antaa mahdollisuuksia yritysostolle.

Metso on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista, markkinoiden ykkönen paperi- ja kuituteknologian ratkaisuisissa. Yhtiö tarjoaa myös valikoituja energia- ja ympäristöteknologian ratkaisuja. Palvelujen osuus liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Tase on vahva, ja Metsolla on mahdollisuus kasvaa myös yritysostoilla. Lähivuosina kasvaa 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. Pääsyyt ovat Nokian heikkous nopeasti kasvavassa älypuhelinmarkkinassa sekä muuttunut kilpailijatilanne. Uuden toimitusjohtajansa myötä Nokia on aloittanut strategisen yhteistyön älypuhelimissa Microsoftin kanssa. Yhteistyön myötä Nokia tuo vahvaa laiteosaaamista kehittyvään Microsoft ekosysteemiin. Nokia on myös kasvatanut panostuksia vahvuusalueellaan halvan hintaluokan puhelimissa. Segmentissä Nokian tavoitteena on tuoda langaton internet miljardeille ihmisille. Huomioiden Nokian vahvuudet pidämme nykykurssin hinnoittelemissa näkymiä liioitellun pessimistisinä.

Nokian Renkaat on maailman johtavia talvirengasvalmistajia, jonka tuotevalikoima on kohdistettu pohjoisten alueiden talvisiin oloihin. Yhtiöllä on merkittävät markkinaosuudet ydinmarkkinoillaan Pohjoismaissa ja Venäjällä. Suuria kilpailijoita paremman kannattavuuden lisäksi vuosittainen liikevaihdon kasvu on ollut toimialan keskimääräistä tasoa selvästi voimakkaampaa. Nokian Renkailla on erittäin vahva tase, joka mahdollistaa käynnissä olevat investoinnit kapasiteetin laajentamiseen. Näillä investoinneilla yhtiö vastaa kasvavaan kysyntään.

Rautaruukin strategia puhtaasta metallin jalostajasta ratkaisujen toimittajaksi on ollut erittäin menestyksellä ja toimiva, vaikka yhtiö on kärsinyt epävarmasta markkinatilanteesta muiden teräsyhtiöiden tapaan. Rautaruukin liiketoiminta Euroopan ongelmallisilla reuna-alueilla on erittäin vähäistä. Pidemmällä aikavälillä näemme yhtiön houkuttelevana sijoituskohteena, jonka markkinat Venäjällä ja Itä-Euroopassa tarjoavat mielenkiintoisen näkymän. Yhtiön tase on erittäin hyvä ja mahdollistaa tarvittaessa lisäarvoa tuovat yrityskaupat tai omistajaystävällisen osinkopolitiikan.

Stora Enson päätuotteita ovat paino- ja kirjoituspaperit ja 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 kilpailukykyyn 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.

UPM-Kymmene on maailman suurin aikakauslehtipaperin tuottaja ja yksi toimialan suurimmista yhtiöistä. Yhtiö on viime vuosien aikana tehnyt merkittäviä toimenpiteitä paperintuotantokapasiteettinsa kilpailukykyyn parantamiseksi. Viimeinen merkittävä rakennejärjestely on Myllykosken hankinta. Kapasiteetin vähentäminen ja konsolidaation eteneminen parantavat markkinatasapainoa ja luovat edellytykset viime vuosia myönteisemmälle paperin hintakehitykselle tulevaisuudessa. UPM-Kymmenen houkuttelevuutta lisäävät mittavat, paperintuotannon ulkopuoliset omaisuuserät, joista merkittävin on reilun 40 %:n omistusosuus energiayhtiö Pohjolan Voimassa.

YIT on Pohjoismaiden suurin ja Saksan toiseksi suurin kiinteistöteknikkayritys. Suomessa YIT on suurin rakennusliike ja omaperusteisten asuntojen rakentaja sekä Venäjällä yksi merkittävimmistä ulkomaisista asuntorakentajista. Teknisen kunnossapidon kasvunäkymiä tukevat kiinteistötkannan teknistyminen, kasvava tarve energiansäästöön ja hajanaisen markkinan yhdentyminen. Asuntorakentamisen pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat hyvät Venäjällä ja Itäisessä Keski-Euroopassa, missä asuinpinta-ala henkilöä kohden on selvästi länsimaita alhaisempi. Suomessa asuntorakentamisen näkymiä tukee jatkuva kaupungistuminen. YIT:llä on vahva historia liiketoiminnan kannattavasta kasvattamisesta.

Lähde: Pohjola Pankkiiriliikkeen Osaketutkimus

Miksi sijoittaa Pohjola Suomen Suosikit X/2011 -lainaan?

- Pohjola Suomen Suosikit X/2011 -indeksilainaan valittujen yhtiöiden arvostustasot ja liiketoimintanäkymät ovat houkuttelevia.
- Pohjola Suomen Suosikit X/2011 -indeksilainalla saat hyvän hajautuksen Pohjola Pankkiiriliikkeen osaketutkimuksen valitseisiin osakkeisiin.
- Haluat yrittää hyötyä osakemarkkinoilla nähdystä laskusta ilman nimellispääoman menettämisen riskiä (huomioi kuitenkin kohdat Joukkolainan riskit ja Liikkeeseenlaskijariski)
- Haluat tavoitella perinteistä korkosijoitusta parempaa tuottoa

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (29.11.2016) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle erä-

Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,75 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (29.11.2016) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

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

Yritykset ovat Konecranes Oyj, Metso Oyj, Nokia Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Rautaruukki Oyj, Stora Enso Oyj, UPM-Kymmene Oyj ja YIT Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/8. Osakekorin lähtöarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona ensimmäisten kuuden 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 %

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,60 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (29.11.2016) asti.

laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,75* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,60* vaihtoehdossa Plus. Mikäli laina-ajan 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

Osakekurssit nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Konecranes Oy	95,00%	30,00%
Metso Oyj	70,00%	70,00%
Nokia Oyj	80,00%	30,00%
Nokian Renkaat Oyj	65,00%	65,00%
Rautaruukki Oyj	75,00%	30,00%
Stora Enso Oyj	35,00%	35,00%
UPM-Kymmene Oyj	67,00%	67,00%
YIT Oyj	73,00%	73,00%
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%	50%
Tuottokerroin*	0,75	1,60
Indeksihyvitys	37,5 %	80 %
Sijoittajalle maksetaan €**	20 625	27 000
Todellinen vuosituotto**	6,50%	10,22%

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

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

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 8 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen

Esimerkki 2

Osakekurssit laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Konecranes Oy	-100,00%	30,00%
Metso Oyj	-100,00%	30,00%
Nokia Oyj	-100,00%	30,00%
Nokian Renkaat Oyj	-100,00%	-100,00%
Rautaruukki Oyj	-100,00%	-100,00%
Stora Enso Oyj	-100,00%	-100,00%
UPM-Kymmene Oyj	-100,00%	-100,00%
YIT Oyj	-100,00%	-100,00%
Osakekori-indeksin tuotto		-51,25%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-51,25%	-51,25%
Tuottokerroin*	0,75	1,60
Indeksihyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto**	0,00%	-1,87%

parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mikä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 8,44 % (tuotto 1,61 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 18,00 % (tuotto 1,40 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

päivänä 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-ajan 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 indeksihyvitystä muodostu, on vaihtoehdossa Plus lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-1,87 %).

* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,60 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,30.

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 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 21.9.2011).

Pohjola Suomen Suosikit X/2011 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Suomen Suosikit X/2011

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
Konecranes Oyj
Metso Oyj
Nokia Oyj
Nokian Renkaat Oyj
Rautaruukki Oyj
Stora Enso Oyj
UPM-Kymmene Oyj
YIT Oyj

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

3.10. – 4.11.2011

Laina-aika:

9.11.2011 – 29.11.2016

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (29.11.2016) 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 9.9.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,74 % 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 vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 0,60. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,30.

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 Suomen Suosikit X/2011 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 27.5.2011 päivättyyn ja 28.5.2011 julkaistuu joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

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

Yhdessä hyvä tulee.

