

POHJOLA TUTKIMUKSEN TÄHDET IX/2011

LAINAKOHTAISET EHDOT

Nämä Lainakohtaiset ehdot muodostavat yhdessä Pohjola Pankki Oyj:n 27.5.2011 päivätyn ja 28.5.2011 julkaistun sekä 3.8.2011 täydennetyn joukkovelkakirjaohjelman ("Ohjelmaesite") Yleisten lainaehtojen kanssa tämän Lainan ehdot. Yleisiä lainaehtoja sovelletaan, mikäli Lainakohtaisissa ehdoissa ei ole toisin määrätty. Saadaksesen täydelliset tiedot Liikkeeseenlaskijasta ja tarjouksesta sijoittajan on tutustuttava sekä Ohjelmaesitteeseen että näihin Lainakohtaisiin ehtoihin. Lainakohtaisissa ehdoissa on merkitty termillä "alustava" ne kohdat, jotka vahvistetaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä.

Pohjola Pankki Oyj ("Pohjola", "Liikkeeseenlaskija") laskee liikkeeseen yleisölle merkittäväksi tarkoitettun joukkovelkakirjalainan.

Lainan nimi:	Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2011, joka tarjoaa kaksi sijoitusvaihtoehtoa: Vaihtoehto Neutraali Vaihtoehto Plus
Liikkeeseenlaskija:	Pohjola Pankki Oyj
Lainan pääjärjestäjä:	Pohjola Pankki Oyj
Maksuasiamies:	Pohjola Pankki Oyj
Laskenta-asiamies:	Laskenta-asiamiehenä toimii Pohjola Pankki Oyj Ohjelmaesitteen kohdan 6.14 mukaisesti.
Kohde-etuus:	Jäljempänä määritelty Osakekori-indeksi
Lainan nimellisarvo:	Enintään 40.000.000 euroa (alustava)
Velkakirjojen muoto:	Arvo-osuusmuotoinen (OM-järjestelmä)
Velkakirjojen nimellisarvo ja minimimerkintä:	1.000 euroa
Merkintäaika:	19.9.2011 – 21.10.2011
Liikkeeseenlaskupäivä:	26.10.2011
Takaisinmaksupäivä:	11.11.2016
Takaisinmaksumäärä:	Vaihtoehdoille Neutraali ja Plus maksetaan Takaisinmaksupäivänä 100 % nimellisarvosta ja mahdollinen jäljempänä määritelty Indeksihyvitys. Takaisinmaksumäärät laskee Laskenta-asiamies.
Takaisinmaksutapa:	Yhdessä erässä Takaisinmaksupäivänä.
Korko/hyvitys:	Lainalle ei makseta vuotuista korkoa. Vaihtoehdoille Neutraali ja Plus maksetaan Takaisinmaksupäivänä jäljempänä määritelty mahdollinen Indeksihyvitys.
Pankkipäiväolettama:	Mikäli Takaisinmaksupäivä ei ole Pankkipäivä, maksu siirtyy seuraavaan Pankkipäivään. Maksuajankohdan siirtyminen ei vaikuta maksettavaan määrään.
Lainamäärän korotus	Liikkeeseenlaskija voi ilman Arvo-osuuden omistajan suostumusta ja ilmoitusta Arvo-osuuden omistajalle laskea liikkeeseen uusia Lainaan kuuluvia arvo-osuuksia, joihin sovelletaan samoja ehtoja kuin Lainakohtaisissa ehdoissa tarkoitettuun Arvo-osuuteen (mahdollisesti lukuun ottamatta emissiokurssia ja vähimmäismerkintämäärää) korottamalla Lainan liikkeeseen laskettua ja mahdollisesti myös enimmäisnimellisarvoa tai muutoin.

Lainan etuoikeusasema:	Lainalla on sama etuoikeus kuin Liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla.
Vakuus:	Ei vakuutta.
Liikkeeseenlaskijan oikeus ennenaikaiseen takaisinmaksuun:	Ei, paitsi jäljempänä mainitun mukaisesti Suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen perusteella.
Velkakirjan haltijan oikeus vaatia ennen aikaista takaisinmaksua:	Ei
Liikkeeseenlaskijan oikeus Lainan takaisinostoon:	Kyllä
Ohjelmaesitteen täydentäminen:	<p>Mikäli Ohjelmaesitettä täydennetään ennen kuin Laina on laskettu liikkeeseen ja toimitettu sijoittajan arvo-osuustilille, tulee sijoittajalle, joka on sitoutunut merkitsemään Lainaa ennen Ohjelmaesitteen täydennyksen julkistamista, antaa oikeus peruuttaa merkintänsä kahden (2) Pankkipäivän tai Finanssivalvonnan erityisestä syystä päättämän pidemmän ajan, kuitenkin enintään neljän (4) Pankkipäivän, kuluessa siitä, kun täydennys on julkistettu.</p> <p>Ohjelmaesitteen täydennys ja tieto Lainan merkinnän perumisoikeudesta tullaan julkaisemaan OP-Pohjola-ryhmän internet-osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.</p>
Lainaehtojen lopullinen vahvistaminen:	Ne lainaehdot, joita lopullisen vahvistamisen yhteydessä voidaan muuttaa, koskevat Lainan nimellisarvoa ja Tuottokertoimia. Lainan nimellisarvo ja Tuottokertoimet vahvistetaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä. Lopulliset Lainakohtaiset ehdot ovat nähtävissä viimeistään 26.10.2011 merkintäpaikoissa sekä OP-Pohjola-ryhmän internet-osoitteessa www.op.fi/joukkolainat . Vahvistettaviin Tuottokertoimiin vaikuttavat korkotason, valuuttakurssien ja osakekurssien sekä niiden johdannaisten hintojen mahdolliset muutokset.
Ehto Lainan liikkeeseenlaskun toteuttamiselle:	<p>Pohjolla on oikeus peruuttaa Lainan liikkeeseenlasku, mikäli merkintöjen määrä jää alle 3.000.000 euron.</p> <p>Pohjola peruuttaa Lainan Vaihtoehdon Neutraali liikkeeseenlaskun, mikäli sen Tuottokerroin jää alle 0,70. Pohjola peruuttaa Lainan Vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen Tuottokerroin jää alle 1,50.</p> <p>Pohjola pidättää itselleen oikeuden peruuttaa Lainan liikkeeseenlasku kokonaan tai osittain viimeistään 26.10.2011, mikäli Pohjolan mielestä kansallisissa tai kansainvälisissä taloudellisissa tai poliittisissa olosuhteissa taikka muissa Lainan liikkeeseenlaskuun oleellisesti vaikuttavissa olosuhteissa on tapahtunut sellainen muutos, joka voisi haitata tai vaikeuttaa Lainan liikkeeseenlaskun toteuttamista.</p>
Ilmoitus liikkeeseenlaskun peruuttamisesta tai merkinnän keskeyttämisestä:	<p>Tieto liikkeeseenlaskun peruuttamisesta tai merkinnän keskeyttämisestä ylimerkinnän johdosta on saatavilla merkintäpaikoista sekä OP-Pohjola-ryhmän internet-osoitteessa www.op.fi/joukkolainat viimeistään 26.10.2011.</p> <p>Mikäli liikkeeseenlasku peruutetaan tai merkintöjä leikataan, Pohjola maksaa merkinnästä maksetun rahamäärän takaisin merkitsijän ilmoittamalle tilille viiden (5) Pankkipäivän kuluessa peruutuspäivästä tai jos merkintöjä leikataan Liikkeeseenlaskupäivästä lukien. Mikäli liikkeeseenlasku peruutetaan tai merkintä keskeytetään ylimerkinnän johdosta, Pohjola päättää sen lisäksi erikseen niistä toimenpiteistä, joihin ryhdytään Ohjelmaesitteen kohdan 7.3 mukaisesti.</p>
Markkinahäiriö:	Ohjelmaesitteen kohta 6.13.1.1 soveltuu.
Arvostuspäivän siirtyminen:	Ohjelmaesitteen kohta 6.13.1.2 soveltuu.

Korjaus Osakkeen arvoon:	Ohjelmaesitteen kohta 6.13.1.3 soveltuu.
Lainaehtojen korjaukset:	Ohjelmaesitteen kohta 6.13.1.4 soveltuu.
Liikkeeseenlaskijan oikeus ennenaikaiseen takaisinmaksuun ja Lainakohtaisten ehtojen muuttamiseen Suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen perusteella:	Ohjelmaesitteen kohta 6.13.4 soveltuu.
Suojausinstrumentissa tapahtunut häiriö:	<p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus suojaustarkoituksessa omistaa, pitää hallussa, hankkia, perustaa uudelleen, korvata, purkaa ja myydä Kohde-etuus tai sen osa, solmia Kohde-etuuteen liittyviä sopimuksia sekä tehdä suojaustarkoituksessa Kohde-etuuteen liittyviä sijoituksia. Mikäli Liikkeeseenlaskijalla ei ole oman arvionsa mukaan mahdollisuutta edellä mainittujen asioiden toteuttamiseen tai se on kohtuudella vaadittavien toimenpiteiden suorittamisesta huolimatta olennaisesti alkuperäistä vaikeampaa tai kalliimpaa, saa Liikkeeseenlaskija päättää Kohde-etuuden korvaamisesta korvaavalla Kohde-etuudella.</p> <p>Mikäli Liikkeeseenlaskija ei löydä sopivaa korvaavaa Kohde-etuutta tai se ei johtaisi kohtuulliseen lopputulokseen, Liikkeeseenlaskija voi laskea Indeksivyytyksen ennenaikaisesti ja vahvistaa Takaisinmaksumäärän. Liikkeeseenlaskijan vahvistettua Takaisinmaksumäärään Liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa velkojille Takaisinmaksumäärä ja se, mihin korkokantaan Laina jatkossa sidotaan. Liikkeeseenlaskija maksaa Takaisinmaksumäärälle markkinakorkoa. Laina ja korko maksetaan takaisin Takaisinmaksupäivänä.</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön yhteydessä oikeus muuttaa Lainakohtaisia ehtoja tarpeelliseksi katsomallaan tavalla.</p>
Muut ehdot	
Tiedot Osakekori-indeksiin sisältyvien Osakkeiden volatiliiteetista:	Tiedot Osakekori-indeksiin sisältyvien Osakkeiden volatiliiteetista saa pyydettäessä merkintäpaikoista.
Tiedot liikkeeseenlaskusta	
Päätökset ja valtuudet, joiden nojalla Laina lasketaan liikkeeseen:	Pohjolan hallituksen 16.12.2010 antama valtuutus, jonka mukaisesti Lainan liikkeeseenlaskusta on tehty päätös 6.9.2011.
Liikkeeseenlaskun luonne:	Yksittäinen laina
Merkintäpaikat:	Merkintäpaikkoina toimivat OP-Pohjola osk:n jäsenosuuspankkien ja Helsingin OP Pankki Oyj:n konttorit. Merkintäpaikkana toimivat myös OP-Pohjola-ryhmän internet-sivut osoitteessa www.op.fi/joukkolainat , jolloin merkinnän tekevällä tulee olla osuuspankin verkkopalvelusopimus.
Merkintäoikeudet:	Merkintäoikeutta ei ole rajattu.
Merkintäpalkkio:	Ei merkintäpalkkiota
Arvo-osuuksien kirjaaminen:	Arvo-osuudet kirjataan merkitsijän ilmoittamalle arvo-osuustilille viimeistään viidentenä (5.) Liikkeeseenlaskupäivän jälkeisenä Pankkipäivänä arvo-osuusjärjestelmästä ja -tileistä annettujen lakien ja Euroclear Finland Oy:n sääntöjen ja näiden sääntöjen perusteella tehtyjen päätösten mukaisesti.
Emissiokurssi:	Vaihtoehto Neutraali 100% Vaihtoehto Plus 110%
Merkinnän maksu:	Kokonaisuudessaan merkittäessä

Lainan efektiivinen tuotto ja duraatio:	Lainan Vaihtoehdolle laskettava lopullinen efektiivinen vuotuinen tuotto riippuu mahdollisesta Indeksihyvityksestä, joten sitä ei ole mahdollista laskea etukäteen. Jos Laina pidetään Takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa Indeksihyvitystä muodostu, on Vaihtoehdossa Plus Lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi -1,87 % negatiivinen.
	Lainan kassavirtojen painotettu keskimääräinen takaisinmaksuaika eli Macaulayn duraatio on 5 vuotta ja 16 päivää.
Merkintäsitoumukset:	Ei
Arvio Liikkeeseenlaskijalle kertyvän pääoman määrästä:	Liikkeeseenlaskijalle kertyy arviolta 103 % merkitystä nimellispääomasta liikkeeseenlaskuun liittyvien palkkioiden ja kulujen jälkeen.
Strukturointikustannus ja pääoman suunniteltu käyttötapa:	Lainan strukturointikustannus perustuu Lainan sisältämien korko- ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 31.8.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,85 % 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. Liikkeeseenlaskija ei peri Lainasta erillistä merkintäpalkkiota.
	Laina on osa Liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.
Lainan ISIN-koodi:	Vaihtoehto Neutraali: FI4000029855 Vaihtoehto Plus: FI4000029863
Pörssilistaus ja arvio sen alkamisesta:	Kyllä, NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä kolmen (3) kuukauden kuluessa Lainan liikkeeseenlaskusta, mikäli Lainan liikkeeseen laskettu määrä on vähintään pörsin sääntöjen mukainen vähimmäismäärä.
Ohjelmaesitteen saatavuus:	Ohjelmaesite sekä Ohjelman alla liikkeeseen laskettavan yksittäisen Lainan Lainakohtaiset ehdot ja niihin liittyvät muut asiakirjat ovat maksutta saatavissa merkintäpaikoissa kunkin konttorin aukioloaikana sekä OP-Pohjola-ryhmän verkkosivuilla www.op.fi/joukkolainat kaksi (2) Pankkipäivää ennen Lainan merkintäajan alkamista.
Lainakohtaiset riskit:	Jos Laina pidetään Takaisinmaksupäivään (11.11.2016) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu riskiä korkojen tai osakkeiden hintojen muutoksesta. Arvo-osuuden omistajalle maksetaan Takaisinmaksupäivänä vähintään Lainan nimellisarvo. Ennen Takaisinmaksupäivää myydystä Lainasta voi syntyä luovutustappiota.
	Lainan Vaihtoehdolle laskettava tuotto riippuu mahdollisesta Indeksihyvityksestä (katso jäljempänä kohta "Indeksihyvitys"). On mahdollista, että Osakekori-indeksi kehittyä laina-aikana siten, että Indeksihyvitys on nolla (0). Tällöin sekä Vaihtoehdossa Neutraali että Vaihtoehdossa Plus maksetaan Takaisinmaksupäivänä vain Lainan nimellispääoma. Jos Laina pidetään Takaisinmaksupäivään asti eikä maksettavaa Indeksihyvitystä muodostu, on Vaihtoehdossa Plus Lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi -1,87 % negatiivinen.
	Jos Laina maksetaan ennaikaisesti takaisin Suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen vuoksi, Liikkeeseenlaskija maksaa Arvo-osuuksien omistajille Laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainalla Suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle Lainan nimellisarvon.
Riski Lainan nimellispääoman menettämisestä:	Sijoittaja voi menettää Lainan nimellispääoman tai osan siitä, mikäli Laina maksetaan ennaikaisesti takaisin Suojausinstrumentissa tapahtuneen muutoksen

vuoksi. Lainan nimellispääoman takaisinmaksuun liittyy riski Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä laina-aikana.

Ylikurssiriski:

Mikäli maksettavaa Indeksihyvitystä ei muodostu, voi sijoittaja vaihtoehdossa Plus menettää maksamansa summan ja Lainan nimellispääoman erotuksen.

Helsingissä, 15. päivänä syyskuuta 2011

POHJOLA PANKKI OYJ

INDEKSIHYVITYS

Vaihtoehdossa Neutraali ja Vaihtoehdossa Plus maksetaan Takaisinmaksupäivänä nimellispääomalle koko laina-ajalta mahdollinen Indeksihyvitys, joka on Osakekori-indeksin arvonmuutos kerrottuna Tuottokertoimella.

Tuottokertoimet ovat alustavia. Alustava Tuottokerroin on Vaihtoehdossa Neutraali 0,90 (vähintään 0,70) ja Vaihtoehdossa Plus 1,90 (vähintään 1,50). Lopulliset Tuottokertoimet vahvistetaan viimeistään Liikkeeseenlaskupäivänä.

Indeksihyvityksen maksaminen edellyttää, että Osakekori-indeksin Arvonmuutos on positiivinen. Mikäli Osakekori-indeksin Arvonmuutos on nolla (0) tai negatiivinen, maksetaan kummassakin Vaihtoehdossa Takaisinmaksupäivänä vain Lainan nimellispääoma.

Valuuttakurssien muutokset eivät vaikuta Indeksihyvityksen määrään.

Osakekori-indeksillä tarkoitetaan tätä Lainaa varten luotua ja koottua Osakekori-indeksiä, jota laskee Laskenta-asiamies. Osakekori-indeksiin ei tehdä osinkokorjauksia. Osakkeella tarkoitetaan kutakin alla mainittua Osakekori-indeksiin kuuluvaa Osaketta. Kullakin Osakkeella on Osakekori-indeksissä yhtä suuri paino, 1/10. Osakkeet kuvataan tarkemmin Liitteessä 1.

i	Osake (i)	ISIN	Bloomberg Ticker	Arvopaperipörssi	Paino (w _i)
1	UPM-Kymmene OYJ	FI0009005987	UPM1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
2	Fortum OYJ	FI0009007132	FUM1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
3	TeliaSonera AB	SE0000667925	TLS1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
4	Elisa OYJ	FI0009007884	ELI1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
5	Kone OYJ	FI0009013403	KNEBV FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
6	YIT OYJ	FI0009800643	YTY1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
7	Sampo OYJ	FI0009003305	SAMAS FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
8	Rautaruukki OYJ	FI0009003552	RTRKS FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
9	Metso OYJ	FI0009007835	MEO1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10
10	Nokian Renkaat OYJ	FI0009005318	NRE1V FH Equity	Nasdaq OMX Helsinki Oy	1/10

Laskenta-asiamies laskee Indeksihyvityksen seuraavasti:

$$\text{Osakekori-indeksin Arvonmuutos} = \left[\frac{\text{Osakekori - indeksi}_{\text{Päättymisarvo}} - \text{Osakekori - indeksi}_{\text{Lähtöarvo}}}{\text{Osakekori - indeksi}_{\text{Lähtöarvo}}} \right] \times 100\%$$

Osakekori-indeksi_{Lähtöarvo} on 100.

Osakekori-indeksi_{Päättymisarvo} = 100 + Tuotto x 100

$$\text{Tuotto} = \frac{1}{10} \sum_{i=1}^{10} \text{ModifioituTuotto}_i$$

$$\text{ModifioituTuotto}_i = \begin{cases} 40\% \text{ jos Rank}(\text{Osaketuotto}_i) \in [1;4] \\ \text{Osaketuotto}_i, \text{ muuten} \end{cases}$$

$$\text{Osaketuotto}_i = \frac{\text{Päättymisarvo}_i}{\text{Lähtöarvo}_i} - 1$$

Indeksihyvitys määräytyy yllä esitetyn mukaisesti seuraavasti: Lasketaan Osakekori-indeksin Päättymisarvon ja Lähtöarvon välinen prosentuaalinen arvonmuutos (Osakekori-indeksin Arvonmuutos). Osakekori-indeksin Päättymisarvo lasketaan yllä esitetyn mukaisesti laskemalla yhteen osakekohtaisella painolla painotetut Modifioidut Tuotot_(i). Kunkin osakkeen Osaketuotto_(i) lasketaan Osakkeen Päättymisarvon_(i) ja Lähtöarvon_(i) välisenä prosentuaalisena arvonmuutoksena. Indeksihyvityksen laskennassa neljän parhaiten tuottaneen Osakkeen osalta Modifioitu Tuotto_(i) on +40 % laina-aikana ja muiden Osakkeiden osalta Modifioitu Tuotto_(i) on sama kuin Osakkeen Osaketuotto_(i) eli prosentuaalinen arvonmuutos sellaisenaan. Indeksihyvitys lasketaan kertomalla Osakekori-indeksin Arvonmuutos Tuottokertoimella. Jos Osakekori-indeksin Arvonmuutos on negatiivinen tai nolla (0), Indeksihyvitys on nolla (0). Indeksihyvityksen pienin mahdollinen arvo Vaihtoehdossa Neutraali ja Vaihtoehdossa Plus on nolla (0)

Esimerkkejä Osakekori-indeksin ja indeksihyvityksen laskemisesta

Esimerkki 1

Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
UPM-Kymmene Oyj	95.00 %	40.00 %
Fortum Oyj	60.00 %	60.00 %
TeliaSonera AB	80.00 %	40.00 %
Elisa Oyj	65.00 %	65.00 %
Kone Oyj	75.00 %	40.00 %
YIT Oyj	25.00 %	25.00 %
Sampo Oyj	70.00 %	70.00 %
Rautaruukki Oyj	50.00 %	50.00 %
Metso Oyj	75.00 %	40.00 %
Nokian Renkaat Oyj	70.00 %	70.00 %
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*	0.90	1.90
Indeksihyvitys	45.0 %	95.0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	21 750	29 250
Todellinen vuosituotto**	7.64 %	12.01 %

* Osakkeen tuotto: Päätymisarvo/Lähtöarvo-1

** Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 40 % :lla

Esimerkki 2

Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
UPM-Kymmene Oyj	-100.00 %	40.00 %
Fortum Oyj	-100.00 %	40.00 %
TeliaSonera AB	-100.00 %	40.00 %
Elisa Oyj	-100.00 %	-100.00 %
Kone Oyj	-100.00 %	-100.00 %
YIT Oyj	-100.00 %	-100.00 %
Sampo Oyj	-100.00 %	-100.00 %
Rautaruukki Oyj	-100.00 %	-100.00 %
Metso Oyj	-100.00 %	-100.00 %
Nokian Renkaat Oyj	-100.00 %	40.00 %
Osakekori-indeksin tuotto		-44.00 %

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	15 000	15 000
Sijoittaja maksaa, €	15 000	16 500
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-44 %	-44 %
Tuottokerroin*	0.90	1.90
Indeksihyvitys	0.0 %	0.0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	15 000	15 000
Todellinen vuosituotto**	0.00 %	-1.87 %

* Osakkeen tuotto: Päätymisarvo/Lähtöarvo-1

** Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 40 % :lla

Esimerkki 3

Osakekurssit pysyvät paikoillaan

Oletetaan, että osakekorissa olevien 10 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa neljä osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 40 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 14,40 % (tuotto 2,70 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 30,40 % (tuotto 3,43 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

Lähtöarvo⁽¹⁾ lasketaan kunkin Osakkeen Arvostuspäivinä alkaen 26.10.2011 ja päättyen 26.4.2012 julkaistavien Päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona.

Arvostuspäivät Lähtöarvon⁽¹⁾ laskentaa varten ovat 26.10.2011, 28.11.2011, 28.12.2011, 26.1.2012, 27.2.2012, 26.3.2012 ja viimeinen Arvostuspäivä 26.4.2012 (yhteensä 7 havaintoa). Mikäli Arvostuspäivä ei ole Osakekori-indeksiin sisältyvien Osakkeiden osalta Aikataulun mukainen Pörssipäivä, siirtyy Arvostuspäivä seuraavaksi Aikataulun mukaiseksi Pörssipäiväksi.

Päätymisarvo⁽¹⁾ lasketaan kunkin Osakkeen Arvostuspäivinä alkaen 26.4.2016 ja päättyen 26.10.2016 julkaistavien Päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona.

Arvostuspäivät Päätymisarvon⁽¹⁾ laskentaa varten ovat 26.4.2016, 26.5.2016, 27.6.2016, 26.7.2016, 26.8.2016, 26.9.2016 ja viimeinen Arvostuspäivä 26.10.2016 (yhteensä 7 havaintoa). Mikäli Arvostuspäivä ei ole Osakekori-indeksiin sisältyvien Osakkeiden osalta Aikataulun mukainen Pörssipäivä, siirtyy Arvostuspäivä seuraavaksi Aikataulun mukaiseksi Pörssipäiväksi.

Päätöskurssilla tarkoitetaan kunkin Osakekori-indeksiin sisältyvän Osakkeen osalta asianomaisen Arvopaperipörssin julkaisemaa virallista päätöskurssia.

Aikataulun mukaisella Pörssipäivällä tarkoitetaan Osakekori-indeksiin sisältyvien Osakkeiden osalta päivää, jolloin Osakekori-indeksiin sisältyviin Osakkeisiin liittyvät Arvopaperipörssit ja Johdannaispörssit on tarkoitus pitää normaalisti kaupankäynnillä avoinna. Aikataulun mukainen Pörssipäivä on siten sama päivä kaikille Osakekori-indeksiin sisältyville Osakkeille.

Arvopaperipörssillä tarkoitetaan kunkin Osakekori-indeksiin sisältyvän Osakkeen osalta arvopaperipörssiä, jossa Osakekori-indeksiin sisältyvällä Osakkeella Laskenta-asiamiehen arvion mukaan kulloinkin pääasiallisesti käydään kauppaa. Lainan liikkeeseenlaskuhetkellä Arvopaperipörssillä tarkoitetaan kunkin Osakekori-indeksiin sisältyvän Osakkeen osalta edellä olevassa taulukossa mainittua pörssiä.

Johdannaispörssillä tarkoitetaan kunkin Osakekori-indeksiin sisältyvän Osakkeen osalta pörssiä ja kaupankäyntijärjestelmää, jossa Osakkeeseen sidonnaisilla optio- tai futuurisopimuksilla Laskenta-asiamiehen arvion mukaan pääasiallisesti käydään kauppaa.

Pörssihäiriöpäivällä tarkoitetaan kunkin Osakekori-indeksiin sisältyvän Osakkeen osalta Aikataulun mukaista Pörssipäivää, jolloin Osakkeeseen liittyvä Arvopaperipörssi tai Johdannaispörssi ei ole avoinna varsinaisena kaupankäyntiajalla tai jolloin Markkinahäiriön katsotaan olevan voimassa. Pörssihäiriöpäivä voi olla eri päivä eri Osakekori-indeksiin sisältyville Osakkeille.

Liite 1
Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2011
Kuvaus kohdeosakkeista

1	UPM-Kymmene OYJ ISIN-koodi Ticker Pörssi Pörssin internet-sivu Yhtiön internet-sivu	FI0009005987 UPM1V FH Equity Nasdaq OMX Helsinki Oy www.nasdaqomxnordic.com www.upm-kymmene.com
2	Fortum OYJ ISIN-koodi Ticker Pörssi Pörssin internet-sivu Yhtiön internet-sivu	FI0009007132 FUM1V FH Equity Nasdaq OMX Helsinki Oy www.nasdaqomxnordic.com www.fortum.com
3	TeliaSonera AB ISIN-koodi Ticker Pörssi Pörssin internet-sivu Yhtiön internet-sivu	SE0000667925 TLS1V FH Equity Nasdaq OMX Helsinki Oy www.nasdaqomxnordic.com www.teliasonera.com
4	Elisa OYJ ISIN-koodi Ticker Pörssi Pörssin internet-sivu Yhtiön internet-sivu	FI0009007884 ELI1V FH Equity Nasdaq OMX Helsinki Oy www.nasdaqomxnordic.com www.elisa.fi
5	Kone OYJ ISIN-koodi Ticker Pörssi Pörssin internet-sivu Yhtiön internet-sivu	FI0009013403 KNEBV FH Equity Nasdaq OMX Helsinki Oy www.nasdaqomxnordic.com www.kone.com
6	YIT OYJ ISIN-koodi Ticker Pörssi Pörssin internet-sivu Yhtiön internet-sivu	FI0009800643 YTY1V FH Equity Nasdaq OMX Helsinki Oy www.nasdaqomxnordic.com www.yit.fi
7	Sampo OYJ ISIN-koodi Ticker Pörssi Pörssin internet-sivu	FI0009003305 SAMAS FH Equity Nasdaq OMX Helsinki Oy www.nasdaqomxnordic.com

	Yhtiön internet-sivu	www.sampo.fi
8	Rautaruukki OYJ	
	ISIN-koodi	FI0009003552
	Ticker	RTRKS FH Equity
	Pörssi	Nasdaq OMX Helsinki Oy
	Pörssin internet-sivu	www.nasdaqomxnordic.com
	Yhtiön internet-sivu	www.rautaruukki.com
9	Metso OYJ	
	ISIN-koodi	FI0009007835
	Ticker	MEO1V FH Equity
	Pörssi	Nasdaq OMX Helsinki Oy
	Pörssin internet-sivu	www.nasdaqomxnordic.com
	Yhtiön internet-sivu	www.metso.com
10	Nokian Renkaat OYJ	
	ISIN-koodi	FI0009005318
	Ticker	NRE1V FH Equity
	Pörssi	Nasdaq OMX Helsinki Oy
	Pörssin internet-sivu	www.nasdaqomxnordic.com
	Yhtiön internet-sivu	www.nokiantyres.com

LIITE: POHJOLA TUTKIMUKSEN TÄHDET IX/2011

Pohjola Pankki Oyj on 24.10.2011 päättänyt seuraavista Pohjola Tutkimuksen Tähdet IX/2001:n Lainakohtaisissa ehdoissa termillä "alustava" merkittyjen kohtien vahvistamisesta:

Lainan nimellisarvo	Lainan nimellisarvoksi on vahvistettu 17.867.000 euroa
Tuottokertoimet	Vaihtoehdon Neutraali Tuottokertoimeksi on vahvistettu 0,80 (alustava 0,90)
	Vaihtoehdon Plus Tuottokertoimeksi on vahvistettu 1,80 (alustava 1,90)

Helsingissä 24. päivänä lokakuuta 2011

POHJOLA PANKKI OYJ