

# Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2011

2800  
2600  
2400  
2200  
2000  
1800

loka

marras

joulu

tammi

helmik

## Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 16.5. - 23.6.2011

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

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

# Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2011

Pohjolan Tutkimuksen Tähdet V/2011 -indeksilainaan on valittu kotimaisia pörssiyrityksiä, joilla on houkuttelevat pidemmän aikavälin liiketoimintanäkymät. Valitut yhtiöt toimivat eri aloilla ja niiden liiketoiminnan painopisteet ovat hyvin erilaisia, mutta niitä yhdistää vahva perusliiketoiminta ja taloudellinen asema sekä tunnistettava ja kiinnostavuutta nostava liiketoiminnan tai toimintaympäristön muutostrendi. Kaikilla lainaan valituilla yhtiöillä on kasvumahdollisuuksia nykyisillä toiminta-alueillaan ja useimmilla lainayhtiöistä on laajentumismahdollisuuksia myös kehittyvillä markkinoilla. Tutkimuksen Tähdet -lainaan valitut yhtiöt ovat toimialansa johtavia yrityksiä päämarkkinoillaan ja niiden lähivuosien strategiset tavoitteet ovat uskottavia ja sopusoinnussa ennustetun talouskehityksen kanssa. Yhtiöiden valinnassa on kiinnitetty erityistä huomiota absoluuttisiin ja historiaan suhteutettuihin arvostuskertoimiin, tuloksen kasvuvauhtiin sekä pääoman tuottoihin.

**Fortum** tekee erittäin vahvaa tulosta ja kassavirtaa päämarkkinoillaan Pohjoismaissa. Sähkön hintaan kohdistuu pidemmällä aikavälillä nousupainetta ympäristönormien kiristyessä ja kuluksen kasvaessa. 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 viranomaisten 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 korvauksessa merkittävän mahdollisuuden lisätä huollon ja korvaavien laitteiden myyntiä. Tase ja kassavirta ovat vahvat, ja Kone nosti helmikuussa 2011 pitkän ajan tavoitteen liikevoittomarginaalille 16 prosenttiin, mikä on mielestämme jatkuvan kehittämisen perusteella täysin mahdollista.

**Konecranes** on yksi maailman johtavista nostolaittevalmistajista ja niihin liittyvien palvelujen tarjoajista. Taantuman jälkeen ensin palvelujen ja nyt myös laitteiden kysyntä on vahvistunut. Konecranesin strategia perustuu huollon yhä keskeisempään asemaan ja kaikkien toimintojen kasvuun kehittyvillä markkinoilla. Huollon osuus liikevaihdosta on 45 %, mikä tasoittaa laitteiden suhdannevaihteluita, tarjoaa hyvän marginaalin ja tukee uusien laitteiden myyntiä. Konecranes on yritysostoilla vahvistanut asemansa 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 yritysostoille.

**Metso** on yksi johtavista kaivos- ja rakennusteknologian laitteiden toimittajista, markkinoiden ykkönen paperi- ja kuituteknologian ratkaisuihin. Yhtiö tarjoaa myös valikoituja energia- ja ympäristöteknologian ratkaisuja. Palvelujen osuus liikevaihdosta on lähes 50 %, mikä tasaa investointien suhdannevaihteluiden vaikutuksia. Arvioimme yhtiön edelleen parantavan kannattavuutta, kun liikevaihto kasvaa ja kilpailukykyä kehitetään. Tase on vahva, ja Metsolla on mahdollisuus kasvaa myös yritysostoilla. Lä-

hivuosina kasvua vetävät kaivosteollisuuden investoinnit, kehittyvät markkinat (jo yli 40 % liikevaihdosta) ja ympäristöteknologia (yli 60 % liikevaihdosta OECD:n määritelmän mukaista ympäristöliiketoimintaa).

**Nokia** on yksi maailman johtavista langattomien palvelujen tarjoajista, jonka uutena strategisena kulmakivenä on tiivis yhteistyö Microsoftin kanssa. Yhteistyön tavoitteena on valmistaa entistä parempia langattomia päätelaitteita ja yhdistää niiden avulla miljardeja ihmisiä ympäri maailmaa. Nokian nykykurssi hinnoittelee yhtiölle vaatimattomia näkymiä, minkä takia onnistunut yhteistyö Microsoftin kanssa mahdollistaa huiman nousupotentiaalin yhtiön osakkeelle.

**Nokian Renkaat** on maailman johtavia talvirengasvalmistajia, jonka tuotevalikoima on kohdistettu Pohjoisen 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 vahva tase, joka mahdollistaa lähivuosien aikana investoinnit tuotantokapasiteetin laajentamiseen.

**Stora Enso** on viime vuosien aikana järjestellyt tuotantokapasiteettiaan pidemmän aikavälin kustannuskilpailukykyyn parantamiseksi. Kuitupohjaiset pakkaukset ja Latinalaisen Amerikan sellu on valittu kasvualueiksi ja paperituotannon osuutta liiketoiminnasta pyritään edelleen pienentämään. Euroopan paperiteollisuudessa on vielä paljon uudelleenjärjesteltävää. Yhtenä toimialan suurimmista ja vakavaraisemmista yhtiöistä Stora Enson on helppo ennustaa olevan keskeisessä roolissa ylikapasiteetin vähentämiseen ja yhtiöiden liiketoiminnallisten fokusten tarkentumiseen tähtäävissä järjestelyissä.

**Wärtsilä** on maailman johtavia energian ja merenkulun voimaratkaisujen toimittajia. Yhtiö on markkinajohtaja keskinopeissa merimoottoreissa, joita se toimittaa sekä kauppalaivoihin että erikoisaluksiin (esimerkiksi off shore -ratkaisut). Laivanrakennuksen aktiviteetti on alempana kuin vuosien 2007-08 huipussa, mutta maailmankaupan kasvu, energian hinnan nousu ja kehittyvien markkinoiden rooli pitävät yllä uusien alusten tarvetta. Wärtsilän voimat tarjoavat ratkaisuja paikalliseen, nopeasti käyttöön otettavaan energiatuotantoon erityisesti kehittyvillä markkinoilla. Huollon osuus on yli 40 %, mikä tasoittaa uusien laivojen markkinan suhdannevaihteluita. Kannattavuus on hyvä ja tase vahva. Nämä tekijät mahdollistavat Wärtsilän osakkeelle hyvät näkymät pidemmällä aikavälillä.

**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 tukee kiinteistökannan 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 alemmalla tasolla. Suomessa asuntorakentamisen näkymiä tukee kesken oleva kaupungistuminen. YIT:llä on vahva historia liiketoiminnan kannattavasta kasvattamisesta.

*Lähde: Pohjola Pankin osaketutkimus*

## Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

### Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 1,00 \*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (14.7.2016) asti.

### Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

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

Yritykset ovat Fortum Oyj, Kone Oyj, Konecranes Oyj, Metso Oyj, Nokia Oyj, Nokian Renkaat Oyj, Stora Enso Oyj, Wärtsilä Oyj ja YIT Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/9. Osakekori-indeksin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisen vuoden ajalta (13 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että kolmen (3) parhaan osakkeen tuotto on 30 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoituksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella

### Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 2,00 \*
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (14.7.2016) asti.

la 1,00\* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 2,00\* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainaehdotuksen 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.

\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,80 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,70.

## Esimerkki osakekori-indeksin laskemisesta

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Fortum Oyj	80.00 %	30.00 %
Kone Oyj	71.00 %	71.00 %
Konecranes Oyj	70.00 %	70.00 %
Metso Oyj	60.00 %	60.00 %
Nokia Oyj	75.00 %	30.00 %
Nokian Renkaat Oyj	38.00 %	38.00 %
Stora Enso Oyj	52.00 %	52.00 %
Wärtsilä Oyj	75.00 %	30.00 %
YIT Oyj	69.00 %	69.00 %
<b>Osakekori-indeksin tuotto</b>		<b>50.00 %</b>

\* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

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

## Esimerkki indeksihyvityksen laskemisesta

	Esimerkki 1		Esimerkki 2	
	Neutraali	Plus	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100 %	110 %	100 %	110 %
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000	10 000	11 000
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50 %	50 %	-56.67 %	-56.67 %
Tuottokerroin*	1.00	2.00	1.00	2.00
Indeksihyvitys	50 %	100 %	0 %	0 %
Sijoittajalle maksetaan €	15 000	20 000	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto	8.37 %	12.58 %	0.00 %	-1.87 %

### Esimerkki 3

Oletetaan, että osakekorissa olevien 9 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Kolmen parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mitkä tahansa kolme osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 10,00 % (tuotto 1,91 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 20,00 % (tuotto 1,74 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (14.7.2016) 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 lainaehdotuksen 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.

# Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2011 ehtojen tiivistelmä

## Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

## Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet V/2011

## Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:  
Fortum Oyj  
Kone Oyj  
Konecranes Oyj  
Metso Oyj  
Nokia Oyj  
Nokian Renkaat Oyj  
Stora Enso Oyj  
Wärtsilä Oyj  
YIT Oyj

## Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

## Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

## Merkintäaika:

16.5. – 23.6.2011

## Laina-aika:

29.6.2011 – 14.7.2016

## Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali  
110 % vaihtoehto Plus

## Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

## Vakuus:

Ei vakuutta

## Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (14.7.2016) 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 9.5.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,86 % 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 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 0,80. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,70.

## 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 Tutkimuksen Tähdet V/2011 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 28.5.2010 päivättyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesitetä tullaan päivittämään arviolta 28.5.2011 julkistettavalla ohjelmaesitteellä. 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.

