

Pohjolan Jättiläiset VIII/2011



Pohjolan Jättiläiset VIII/2011

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj
Merkintäaika: 29.8. – 30.9.9.2011
Laina-aika: noin 5 vuotta
Kohde-etuus: Osakekori-indeksi
Merkintäpaikat: Osuuspankit ja
www.op.fi/joukkolainat

Pohjolan Jättiläiset VIII/2011

Pohjolan Jättiläiset VIII/2011 -lainaan on valittu kymmenen isoa, pohjoismaista yhtiötä, joilla on mielestämme erittäin hyvät mahdollisuudet kannattavaan kasvuun ja myönteiseen tuloskehitykseen lähivuosina. Yhtiövalinnoissa olemme kiinnittäneet erityistä huomiota yhtiöiden tasapainoiseen toimialajakoon ja pitkän aikavälin strategiaan sekä liiketoimintojen vakauteen ja ennustettavuuteen. Olemme lisäksi tarkastelleet yhtiöiden kilpailullisia vahvuuksia sekä taloudellisia mahdollisuuksia toiminnalliseen ja yritysostoin tapahtuvaan kasvuun liittyen. Lainaan valitut yhtiöt tarjoavat pohjoismaisen vakauden lisäksi hyvän yhdistelmän läsnäoloa kehittyvillä, nykymaailman voimakkaimmin kasvavilla markkina-alueilla. Lainan osakekorissa olevat yhtiöt ovat toimialojensa johtavia yhtiöitä ja ne toimivat aloilla, joiden suhdannevaihtelut ovat keskimääräistä maltillisempia. Lainassa mukana olevat yhtiöt ovat: Carlsberg, Ericsson, Fortum, Hennes & Mauritz, KONE, Nordea, Novo Nordisk, Statoil, Svenska Handelsbanken ja TeliaSonera.

Carlsberg on volyymilla mitattuna maailman johtava panimo. Tuloksesta puolet tulee Itä-Euroopasta, vajaa puolet läntisestä Pohjois-Euroopasta ja loput Aasiasta. Tanskalainen Carlsberg on markkinajohtaja muun muassa Venäjällä ja Länsi-Kiinassa. Kehittyvien maiden vaurastumisen seurauksena oluen kulutuksen kasvun odotetaan antavan yhtiölle pitkän aikavälin kasvupotentiaalia, sillä kehittyvillä markkinoilla oluen kulutus asukasta kohden on vielä alhaisella tasolla.

Ericsson on maailman johtava tietoliikennelaitteiden valmistaja. Yhtiön asiakkaita ovat operaattorit, joiden toimialan muutos tarjoaa Ericssonille vahvan kasvupohjan. Operaattorisektorin muutoksen takana on kannettavien päätelaitteiden ja internetiin kytkettyjen laitteiden lukumäärän kasvu, mikä ajaa langattoman laajakaistan kysynnän kasvua. Nykyisin vasta 10 % matkapuhelinliittymistä on laajakaistaliittymiä. Toinen Ericssonin keskeinen kasvun ajuri on kasvava palveluliiketoiminta, missä operaattorit ulkoistavat verkkojen hallinnan laitetoimittajille. Ericsson on myös selkeä markkinajohtaja palveluliiketoiminnassa, missä sen keskeisenä kilpailuetuna ovat erittäin hyvät asiakasreferenssit, jotka auttavat kilpailussa tulevista hankkeista.

Fortum tekee erittäin vahvaa tulosta ja kassavirtaa päämarkkinoillaan Pohjoismaissa. Sähkön hintaan kohdistuu pidemmällä aikavälillä nousupainetta ympäristönormien kiristyessä ja kulutuksen kasvaessa. Lähes hiilidioksidivapaan tuotantokapasiteetin Pohjoismaissa omistavalle Fortumille sähkön hinnan nousu aiheuttaa suoraviivaisen tulosparannuksen. Investointiohjelman kasvatusta yhtiön tuotantokapasiteettia Venäjällä. Vahva taloudellinen asema tarjoaa yhtiölle mahdollisuuden kohdennettujen kasvuinvestointien suorittamiseen Pohjoismaissa ja myös yrityskauppojen kautta tapahtuvan laajentumisen uusille markkina-alueille.

Hennes & Mauritz on yksi nopeimmin kasvavista maailmanlaajuisesti toimivista vaatetus- ja muotialan yhtiöistä, jolla on erittäin tehokkaat hankinta- ja logistiikkatoiminnot. Yhtiöllä ei ole omia tehtaita vaan se hankkii tuotteet noin 700 itsenäiseltä toimittajalta. Merkittävimmät markkinat ovat Saksa, Iso-Britannia ja Ruotsi, mutta yhtiö hakee kasvua myös kehittyviltä markkinoilta. Myymälöitä on noin 2200 maailmanlaajuisesti 38 eri maassa.

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 tulevaisuudessa merkittävän mahdollisuuden lisätä huollon ja korvaavien laitteiden myyntiä.

Statoil on norjalainen öljy- ja kaasuyhtiö ja markkina-arvoltaan pohjoismaiden suurin yhtiö. Yhtiö toimii 40 maassa ja sen toden-

netut öljy- ja kaasuvarat ovat lähes 6 miljardia barrelia. Pääosa Statoilin toiminnoista on edelleen Norjassa, mutta yhtiö on kasvattanut viime vuosina merkittävästi Norjan ulkopuolisia liiketoimintojaan ja panostanut yhä enemmän uusiutuviin energialähteisiin ja ilmastonmuutoksen torjumiseen. Öljy ja kaasu tulevat säilyttämään asemansa maailman primääri energianlähteenä vielä pitkään, mikä vahvistaa niiden kysyntä- ja hintanäkymiä.

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.

Nordea tarjoaa monipuolisia pankkipalveluita Pohjoismaissa, Puolassa, Venäjällä ja Baltiassa. Pankki on erittäin vahva toimija kaikissa Pohjoismaissa. Nordea tavoittelee kasvua vahvan taseensa ansiosta toiminta-alueillaan omien liiketoimiensa avulla. Yhtiön taseen riskit ovat monia kilpailijoita selvästi maltillisempia, mikä antaa tukea yhtiön kehitykselle myös taantumassa. Pidämme todennäköisenä, että Pohjoismaisella finanssisektorilla tullaan näkemään yritysjärjestelyjä pidemmällä aikavälillä. Arviomme mukaan Nordea on omistajakunnan rakenteen vuoksi yksi mielenkiintoisimmista mahdollisissa yritysjärjestelyissä mukana olevista pankeista.

Novo Nordisk on maailman johtava diabeteslääkkeiden valmistaja ja kehittäjä laajalla tuotevalikoimalla. Tanskalaisyhtiöllä on toimintaa noin 80 maassa ja sen tuotteita markkinoidaan noin 180 maassa. Vahva markkina-asema, kilpailukykyiset tuotteet sekä laaja tuotekehitysportfolio tukevat yhtiön kehitystä myös pidemmällä aikavälillä.

Handelsbanken on ruotsalainen pankki, joka toimii vakaasti ja pitkäjänteisesti. Handelsbanken perustettiin vuonna 1871, ja sillä on toimintaa yli 20 maassa. Suomessa pankki toiminut vuodesta 1985, ja sillä on 45 konttoria eri puolilla maata. Handelsbanken on ollut pörssi-yhtiönä Tukholman pörssissä vuodesta 1873. Se on vanhin edelleen noteerattava ruotsalainen pörssi-yhtiö.

Lähteet: Pohjola Pankkiiriliikkeen osaketutkimus ja yhtiöiden Internetisivut

Miksi sijoittaa Pohjolan Jättiläiset VIII/2011 -indeksilainaan?

- Haluat yrittää hyötyä osakemarkkinoilla nähdystä kurssilaskusta
- Haluat tavoitella perinteisiä korkosijoituksia korkeampaa tuottoa.
- Haluat tavoitella tuottoa ilman nimellispääoman menettämisen riskiä (huomioi kuitenkin kohta Liikkeeseenlaskijariski).
- Lainan merkinnästä ei peritä merkintäpalkkiota

Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (21.10.2016) 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

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 (21.10.2016) asti.

Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekori-indeksiin, johon sisältyy 10 pörssiosaketta/pörssiyritystä.

Yritykset ovat Carlsberg A/S, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Fortum Oyj, Hennes & Mauritz AB, Kone Oyj, Nordea Bank AB, Novo Nordisk A/S, Statoil ASA, Svenska Handelsbanken AB ja TeliaSonera AB. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/10. Osakekorin lähtöarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona ensimmäisten kuuden kuukauden ajalta (7 havaintoa). Osakekorin päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisen vuoden ajalta (13 havaintoa). Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin

Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,90 *
- Nimellispääoma maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (21.10.2016) asti.

kin niin, että neljän (4) 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 0,90* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,90* 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**
Carlsberg A/S	95,00%	30,00%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	74,00%	74,00%
Fortum Oyj	80,00%	30,00%
Hennes & Mauriz AB	65,00%	65,00%
Kone Oyj	75,00%	30,00%
Nordea AB	38,00%	38,00%
Novo Nordisk A/S	72,00%	72,00%
Statoil ASA	58,00%	58,00%
Svenska Handelsbanken AB	75,00%	30,00%
TeliaSonera AB	73,00%	73,00%
Osakekori-indeksin tuotto		50,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000
Osakekori-indeksin arvonmuutos	50%	50%
Tuottokerroin*	0,90	1,90
Indeksihyvitys	45 %	95 %
Sijoittajalle maksetaan €**	14 500	19 500
Todellinen vuosituotto**	7,64%	12,01%

* Osakkeen tuotto: Päättymisarvo/Lähtöarvo-1

** Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %: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

johdosta voi syntyä luovutustappiota. Myös laina-ajan mukaisen enneaikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan ostohetken ja myyntihetken tai enneaikaisen 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 %).

Esimerkki 2

Osakekurssit laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto*	Modifioitu tuotto**
Carlsberg A/S	-100,00%	30,00%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	-100,00%	30,00%
Fortum Oyj	-100,00%	30,00%
Hennes & Mauriz AB	-100,00%	-100,00%
Kone Oyj	-100,00%	-100,00%
Nordea AB	-100,00%	-100,00%
Novo Nordisk A/S	-100,00%	-100,00%
Statoil ASA	-100,00%	-100,00%
Svenska Handelsbanken AB	-100,00%	-100,00%
TeliaSonera AB	-100,00%	30,00%
Osakekori-indeksin tuotto		-48,00%

	Neutraali	Plus
Emissiokurssi	100%	110%
Sijoituksen nimellismäärä, €	10 000	10 000
Sijoittaja maksaa, €	10 000	11 000
Osakekori-indeksin arvonmuutos	-48%	-48%
Tuottokerroin*	0,90	1,90
Indeksihyvitys	0,0 %	0,0 %
Sijoittajalle maksetaan €**	10 000	10 000
Todellinen vuosituotto**	0,00%	-1,87%

parhaiten kehittyneen osakkeen (tässä tapauksessa voidaan valita mikä tahansa neljä osaketta) tuotoksi lukitaan kuitenkin 30 % laina-ajan. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Indeksihyvitykseksi muodostuu laina-aikana Neutraalissa vaihtoehdossa 10,80 % (tuotto 2,05 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 22,80 % (tuotto 2,20 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

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 0,75 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,60.

Pohjolan Jättiläiset VIII/2011 ehtojen tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjolan Jättiläiset VIII/2011

Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:
Carlsberg A/S
Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Fortum Oyj
Hennes & Mauritz AB
Kone Oyj
Nordea AB
Novo Nordisk A/S
Statoil ASA
Svenska Handelsbanken AB
TeliaSonera AB

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

29.8. – 30.9.2011

Laina-aika:

5.10.2011 – 21.10.2016

Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali
110 % vaihtoehto Plus

Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (21.10.2016) 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 11.8.2011. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,77 % 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 tuottoeroin jää alle 0,75. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottoeroin jää alle 1,60.

Ennenaikainen takaisin maksu:

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 Pohjolan Jättiläiset VIII/2011 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.

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

Yhdessä hyvä tulee.

