

# Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2010



## Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2010

Liikkeeseenlaskija: Pohjola Pankki Oyj

Merkintäaika: 25.1. - 26.2.2010

Laina-aika: noin 5 vuotta

Kohde-etuus: Osakekori-indeksi

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

# Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2010

## Mikä on Tutkimuksen Tähdet?

Tutkimuksen Tähdet on Pohjola Pankin liikkeeseenlaskema pääomaturvattu indeksilaina. Pääomaturva tarkoittaa sitä, että lainaan sijoittanut saa eräpäivänä vähintään lainan nimellispääoman takaisin (kts. myös ”liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski”). Tutkimuksen Tähtien avulla voit siis sijoittaa turvallisesti Suomen osakemarkkinoille lainaan valittujen yhtiöiden kautta. Pohjola Tutkimus on valinnut lainassa mukana olevat yhtiöt.

## Miksi Tutkimuksen Tähtiin kannattaa nyt sijoittaa?

Lainan avulla voit hyödyntää Pohjola Tutkimuksen arvostetun osakenäkemyksen ja sijoittaa turvallisesti Suomessa toimivien yritysten osakkeisiin.

Finanssipoliittinen elvytys, orastavat merkit suhdannekäänteestä ja yhtiöiden tulosten paranemisesta ovat nostaneet optimismia ja riskinsietokykyä osakemarkkinoilla viime keväästä alkaen. Samaan aikaan yhtiöt ovat tehostaneet toimintojaan ja rakenteitaan. Tämänhetkisten ennusteiden mukaan globaalien talouden arvioidaan yltävän tänä vuonna noin 3 %:n kasvuun. Vuodesta 2010 on enustettu alkavan talouden laajamittainen elpyminen reilun kahden vuoden heikomman kehityksen jälkeen. Tämä tulee arviomme mukaan tukemaan yhtiöiden liikevaihto- ja tuloskehitystä. Osakemarkkinoiden arvostus on noussut, mutta suhteessa korkotasoon ja yhtiöiden pidemmän aikavälin näkyviin markkinoilta on löydettävissä edelleen houkuttelevia osakkeita, joista mielenkiintoisimmat on valittu Tutkimuksen Tähdet II/2010 -indeksilainaan.

Lainaan on valittu yhtiöitä, jotka näkemyksemme mukaan hyötyvät sekä suhdanteen paranemisesta että toimialojensa lähivuosien muutostrendeistä. Olemme kiinnittäneet erityistä huomiota yhtiön strategiaan ja kilpailukykyyn. Valitut yhtiöt ovat tuotanto- ja palvelurakenteensa osalta toimialojensa parhaimmistoa ja monessa yhtiössä viime vuosina tehdyt toimenpiteet ovat vahvistaneet pidemmän aikavälin tuotospotentiaalia. Indeksilainan kautta saa yhdistelmän vahvaa kassavirtaa Pohjoismaissa tekevästä yhtiöistä ja kehittyvien markkinoiden kasvusta osallisista yhtiöistä.

## Fortum

Fortum on Pohjois-Euroopan johtavia energiayhtiöitä. Yhtiö on Pohjoismaiden markkinajohtaja sähkön myynnissä ja jakelussa sekä kaukolämmössä, ja toiseksi suurin sähköntuottaja. Fortum tuottaa sähköä ympäristömyönteisesti ja on tämän vuoksi hyvissä asemissa kohtaamaan kiristyvät ympäristönormit. Nousevat energiahinnat päämarkkina-alueillaan, Suomen ja Ruotsin talouksien vakaat pidemmän aikavälin näkymät yhdistettynä Venäjän markkinoiden kasvupotentiaalin muodostavat houkuttelevan yhdistelmän yhtiön tulevaisuuden suhteen.

## Kone

Kone on yksi maailman johtavista hissien ja liukuportaiden valmistajista. Yli puolet yhtiön liikevaihdosta tulee palvelusta eli huollosta ja modernisaatiosta. Huoltomarkkina on hyvin vakaa, sillä viranomaisien määräykset edellyttävät hissien ja liukuportaiden säännöllistä tarkastusta ja huoltoa. Kone on vahvistanut asemaansa erityisesti Kiinan ja muiden kehittyvien markkinoiden kasvavilla alueilla. Myyty laitekanta näillä markkinoilla antaa tulevaisuudessa merkittävän mahdollisuuden lisätä huollon ja korvaavien laitteiden myyntiä.

## Miksi sijoittaa Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2010 -lainaan?

- Voit sijoittaa osakemarkkinoille pääomaturvatuksi
- Haluat tavoitella perinteisiä korkosijoituksia korkeampaa tuottoa
- Sijoituksen nimellispääomaan ei kohdistu osakemarkkinat tai valuuttakurssiriskiä, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (19.3.2015) asti
- Ei merkintäpalkkiota
- Pohjola Pankki Oyj:llä on vahva luottokelpoisuus

## Konecranes

Konecranes on yksi maailman johtavista nostolaittevalmistajista. Konecranesin laitteiden kysyntä on vähentynyt taantumassa, mutta velaton yhtiö on sopeutunut markkinatilanteeseen hyvin. Yhtiön strategia perustuu erityisesti huollon vahvistuvaan asemaan, mikä tukee myös uusien laitteiden myyntiä. Kasvu painottuu kehittyville markkinoille, joissa yhtiöllä on mahdollisuus vahvistaa merkittävästi nykyistä asemaansa.

## Nokia

Nokia on markkinaosuudella mitattuna maailman suurin matkapuhelimien valmistaja. Yhtiön nykyinen kurssitaso (14.1.2010) hinnoittelee yhtiölle yltiöpessimistisiä tulevaisuuden näkymiä. Näkemyksemme mukaan taustalla on pitkälti nykyiset haasteet kalliin hintaluokan älypuhelimissa. Odotamme Nokian käynnistämien toimenpiteiden poistavan tämän ongelmakohdan vuoden 2010 aikana ja yhtiön tuotemalliston saavuttava kilpailijoiden tason. Suurista puhelinvalmistajista Nokian kilpailukyky halpapurpuhelinsegmentissä on erinomainen. Yhtiön vahva asema kehittyvien maiden puhelinmarkkinoilla on hyvä alusta tulevaisuuden palveluliiketoiminnan kehittämiselle.

## Nordea

Nordea tarjoaa monipuolisia pankkipalveluita Pohjoismaissa, Puolassa, Venäjällä ja Baltiassa. Pankki on erittäin vahva toimija kaikissa Pohjoismaissa. 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 mahdollisista yritysjärjestelyissä mukana olevista pankeista

## Outokumpu

Outokumpu on yksi maailman suurimpia ruostumattoman teräksen tuottajia. Yhtiön tuotantolaitos Torniossa on kustannustehokkuudeltaan alan huippua ja tarjoaa sille vahvan kilpailuedun markkinoilla. Teräksen kysyntää tukee pitkällä aikavälillä erityisesti kehittyvien maiden infrastruktuurirakentaminen (esimerkiksi rautateiden, satamien ja voimalaitosten rakentaminen) ja teollisuuden investointien kasvu.

## Sampo

Sampo on sijoitusyhtiö, jonka liiketoiminta jakautuu vahinko- ja henkivakuutusliiketoimintoihin. Yhtiön vahinkovakuutusliiketoiminta (If) on suhteellisen tasaista suhdanteesta riippumatta. Lisäksi If:n liiketoiminta on hyvin hajautettu maantieteellisesti, mikä tasaa osaltaan tuloskehitystä. Nordea on Sammon osakkuusyhtiö, mikä tarjoaa Sammolle mahdollisuuden olla mukana Pohjoismaiden finanssisektorin mahdollisissa yritysjärjestelyissä pidemmällä aikavälillä.

## TeliaSonera

TeliaSonera on Pohjoismaiden suurimpia teleoperaattoreita. Yhtiöllä on vahva asema kotimarkkinoillaan Pohjoismaissa ja Baltiassa sekä lisäksi voimakkaasti kasvavilla markkinoilla Euraasiassa. Yhtiö on vähemmistöomistaja Turkin suurimmassa matkapuhelinoperaattorissa Turkcellissa ja Venäjän kolmanneksi suurimmassa matkapuhelinoperaattorissa Megafonissa. Kehittyvien markkinoiden merkittävien omistusten seurauksena TeliaSonera on mukana aika ajoin esiin nousevissa eurooppalaisten operaattorien yhdistymispekulaatioissa

## UPM-Kymmene

UPM-Kymmene on yksi maailman johtavia metsäteollisuusyhtiöitä, joka on viime vuosina tehnyt runsaasti rakennejärjestelyjä kannattavuutensa parantamiseksi vaikeassa markkinatilanteessa. UPM-Kymmene on asemoitumassa yhä vahvemmin biometsäteollisuusyhtiöksi. Valittu kehityssuunta painottaa tulevaisuuden kehityshankkeissa yhä enemmän kestäviä ratkaisuja ja hyvää ympäristösuorituskykyä. Houkuttelevin osa yhtiötä on massiivinen energiaomaisuus, jonka tulevaisuuden arvonkehitystä tukee kiristyvät ympäristönormit ja sähkön kulutuksen kasvu. UPM-Kymmenen mielenkiintoa lisää mahdolliset pitkään odotetut toimialan suuret rakennejärjestelyt.

## Valitse kahdesta vaihtoehdosta:

### Vaihtoehto Neutraali

sopii varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 100 %
- Tuottokerroin 0,80\*
- Nimellispääoma turvattu, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (19.3.2015) asti.

### Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

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

Yritykset ovat Fortum Oyj, Konecranes Oyj, Kone Oyj, Nokia Oyj, Nordea AB, Outokumpu Oyj, Sampo Oyj, TeliaSonera AB ja UPM-Kymmene Oyj. Kunkin osakkeen paino osakekori-indeksissä on 1/9. Osakekori-indeksin lähtö- ja päättymisarvo lasketaan kymmenen päivähavainnon keskiarvona. Lainan eräpäivänä lasketaan osakekori-indeksin lähtöarvon ja päättymisarvon välinen arvonmuutos, kuitenkin niin, että neljän parhaan osakkeen tuotto on 40 % laina-aikana. Muilla osakkeilla ei ole rajoit-

### Vaihtoehto Plus

sopii rajattua riskiä sietävälle sijoittajalle, jolla on korkeammat tuottotavoitteet

- Laina-aika noin 5 vuotta
- Emissiokurssi 110 %
- Tuottokerroin 1,70\*
- Nimellispääoma turvattu, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (19.3.2015) asti.

tuksia tuotossa. Laina-ajan päättyessä indeksihyvitys lasketaan siten, että osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,80\* vaihtoehdossa Neutraali ja tuottokertoimella 1,70\* vaihtoehdossa Plus.

Mikäli lainahtojen mukainen osakekori-indeksin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla indeksihyvitystä ei makseta. Sijoittajalle maksetaan kuitenkin aina 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.

## Esimerkki tuoton 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 | 100 %       | 100 %   | -37,78 %    | -37,78 % |
| Tuottokerroin*                 | 0,80        | 1,70    | 0,80        | 1,70     |
| Indeksihyvitys                 | 80 %        | 170 %   | 0 %         | 0 %      |
| Sijoittajalle maksetaan €      | 18 000      | 27 000  | 10 000      | 10 000   |
| Todellinen vuosituotto         | 12,35 %     | 19,47 % | 0,00 %      | -1,87 %  |

### Esimerkki 3

Oletetaan, että osakekorissa mukana olevien 9 osakkeen osakekurssit eivät muutu laina-aikana, eli yksikään osake ei nouse eikä laske. Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotoksi lukitaan kultakin kuitenkin 40 % laina-ajalta. Muiden osakkeiden tuotto on 0 %. Kokonaistuotoksi muodostuu laina-ajalta Neutraalissa vaihtoehdossa 14,22 % (2,67 % p.a.) ja Plus-vaihtoehdossa 30,23 % (3,40 % p.a.) alustavilla tuottokertoimilla.

Esimerkilaskelmissa ei ole otettu huomioon verovaihteluita.

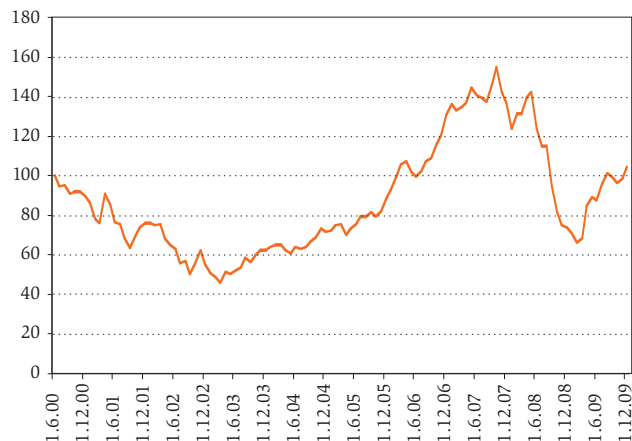
- Lainaan valitut yhtiöt hyötyvät näkemyksemme mukaan sekä suhdanteen paranemisesta että toimialojensa lähivuosien muutostrendeistä
  - Yhtiöissä viime vuosina tehdyt toimenpiteet ovat vahvistaneet pidemmän aikavälin tulospotentiaalia
  - Osakekorin kautta saa hyvän hajautuksen eri toimialoille ja markkina-alueille
  - Pohjola Tutkimus on valinnut osakekorissa mukana olevat yhtiöt
- Lähde: Pohjola Tutkimus

## Joukkolainan riskit

Pääomaturvalla tarkoitetaan sitä, että jos joukkolaina pidetään takaisinmaksupäivään (19.3.2015) asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu osake-, korko- tai valuuttamarkkinoiden riskiä. Liikkeeseenlaskija maksaa Sijoittajalle eräpäivänä vähintään lainan nimellisarvon (kts. myös Liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski). Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä saattaa olla esimerkiksi markkinkehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutus-

\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Vaihtoehdon Neutraali tuottokerroin on vähintään 0,65 ja Vaihtoehdon Plus tuottokerroin on vähintään 1,50.

## Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2010-lainan osakekori-indeksin kehitys



Kuva: Osakekori-indeksiin kuuluvien osakkeiden historiallinen kehitys ajalta 30.6.2000 - 31.12.2009. Kone Oyj:n osalta on käytetty osakekurssihistoriaa 30.6.2005 alkaen, koska se ei ole ollut aiemmin listattuna. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevista.

tappiota. Myös lainahtojen 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 %).

## Liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski

Liikkeeseenlaskijaan liittyvä luottoriski eli kyky vastata maksuvelvoitteistaan lainan eräpäivänä. Pohjola Pankki Oyj on vakaana vuonna 1902 perustettu liikepankki ja OP-Pohjola-ryhmän keskusrahailaitos. 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 II/2010 ehtojen tiivistelmä

### Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

### Lainan nimi:

Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2010

### Kohde-etuus:

Osakekori-indeksi:  
1/9 Fortum Oyj  
1/9 Konecranes Oyj  
1/9 Kone Oyj  
1/9 Nokia Oyj  
1/9 Nordea AB  
1/9 Outokumpu Oyj  
1/9 Sampo Oyj  
1/9 TeliaSonera AB  
1/9 UPM-Kymmene Oyj

### Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

### Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

### Merkintäaika:

25.1. – 26.2.2010

### Laina-aika:

3.3.2010 – 19.3.2015

### Emissiokurssi:

100 % vaihtoehto Neutraali  
110 % vaihtoehto Plus

### Merkintäpalkkio:

Ei merkintäpalkkiota

### Vakuus:

Ei vakuutta

### Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (19.3.2015) 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 sitoutuu antamaan lainalle sen juoksuaikana ostonoteerauksen. 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 13.1.2010. Vuotuinen strukturointikustannus on noin 0,93 % 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 0,65. Liikkeeseenlaskija peruuttaa vaihtoehdon Plus liikkeeseenlaskun, mikäli sen tuottokerroin jää alle 1,50.

### 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.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Tutkimuksen Tähdet II/2010 -lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä Finanssivalvonnan hyväksymään Pohjolan 29.5.2009 päivättyyn joukkovelkakirjaohjelman 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)

Etua elämään. OP-Pohjolasta.

