



Kiinteä
kuponkikorko
5,50 % p.a.*

Yrityskorko

Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016

Liikkeeseenlaskija:
Merkintäaika:
Kiinteä korko:
Kohde-etuus:

Merkintähinta:
Minimimerkintä:
Merkintäpaikat:
Laina-aika:

Pohjola Pankki Oyj
18.1. – 11.3.2016
5,50 % vuodessa
Pohjoisamerikkalainen luottoriski-indeksi
(Markit CDX North America High Yield S25)
Vaihtuva
1000 euroa
Osuuspankit ja Pohjola Markets
noin 5 vuotta

* Lue kappale Sijoitukseen liittyviä riskejä.





Mikä Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016 on?

Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016 on noin viisivuotinen sijoitus 100 pohjoisamerikkalaisen yhtiön luottoriskiin. Hyvin hajautettu sijoitus toteutetaan käyttämällä kohde-etuutena Markit CDX North America High Yield Series 25 -luottoriski-indeksiä.

Sijoitukselle maksetaan vuotuinen 5,50 % korko lainan nimellispääomalle, mikäli yksikään indeksiin sisältyvistä 100 viiteyhtiöstä ei kohtaa luottovastuutapahtumaa. Jos lainaan valittu viiteyhtiö kohtaa luottovastuutapahtuman, pienentää se lainan laskennallista pääomaa ja siten sijoituksen tuottoa ja takaisinmaksettavaa pääomaa. Lainalla ei siis ole pääomaturvaa. Luottoriski jakautuu indeksin yhtiöiden kesken, siten että kunkin viiteyhtiön paino on noin 1/100. Luottovastuutapahtumalla tarkoitetaan yhtiön konkurssia, maksuhäiriötä, velkojen uudelleenjärjestelyä tai valtiollista väliintuloa.

Yleisesti ottaen tämän tyyppisen lainan riski ja tuotto-odotus ovat korkeammat kuin riskittöminä pidetyissä sijoituksissa, kuten talletuksissa, mutta alhaisemmat kuin osakkeissa.

Sijoitus on joukkovelkakirjamuotoinen ja velan liikkeeseenlaskija on Pohjola Pankki Oyj.

Miksi sijoittaa Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016 -lainaan?

Mahdollisuus tavoitella houkuttelevaa tuottoa alhaisesta korkoympäristöstä huolimatta.

- Lainan korko on 5,50 % laskennalliselle pääomalle* (kts. laskennallinen pääoma kohdasta ”Tuoton määräytyminen”).
- Korko maksetaan vuosittain.
- Sijoituksen todellinen vuosituotto riippuu merkintähinnasta ja on näin ollen tiedossa merkintää tehtäessä, olettaen että laina-aikana ei tapahdu luottovastuutapahtumia.
- Tuotto pysyy houkuttelevana vaikka yksittäisiä luottovastuutapahtumia kohdistuisi viiteyhtiöille.

Laina on kustannustehokas tapa sijoittaa hajautetusti high yield -luottoriskimarkkinoille.

- 100 pohjoisamerikkalaista viiteyhtiötä eri toimialoilta tarjoavat laajan hajautuksen sijoitukselle.
- Yksittäisen yhtiön paino ja yhtiökohtainen riski on pieni, noin 1/100.

Talouselämä Pohjois-Amerikassa on ollut vahvaa ja alue on toiminut viime aikoina globaalien kasvun veturina. Yhdysvaltain keskuspankki FED nosti ensimmäisen kerran korkoja yhdeksään vuoteen joulukuussa 2015. Keskuspankki on myös indikoinut nostavansa korkoja asteittain talousdatan kehittymisen huomioon. Sen sijaan Euroopan keskuspankki elvyttää edelleen, pitäen korot matalalla ja pyrkien näin saamaan euroalueen talouskasvun parempaan vauhtiin.

Markkinakorkojen pysyessä Yhdysvalloissa edelleen suhteellisen matalina myös yritysten rahoituskustannukset pysyvät kohtuullisina, mikä johdosta niillä on paremmat edellytykset selviytyä maksuvelvoitteistaan kuin korkeammassa korkoympäristössä. Sijoittamalla euromääräiseen Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016 -lainaan sijoittaja pääsee tavoittelemaan sijoituksesta maksettavaa hyvää tuottoa.

On mahdollista, että yksi tai useampi viiteyhtiö kohtaa luottovastuutapahtuman luottovastuutapahtumakauden aikana. Maksettava korkea korkotuotto kuitenkin kompensoi usean viiteyhtiön luottovastuutapahtuman aiheuttaman pääoman alenemisen ja tuotonmenetyksen ilman, että sijoitus muuttuu tappiolliseksi.

**Lue kappale Sijoitukseen liittyviä riskejä*

Lainan kohde-etuus

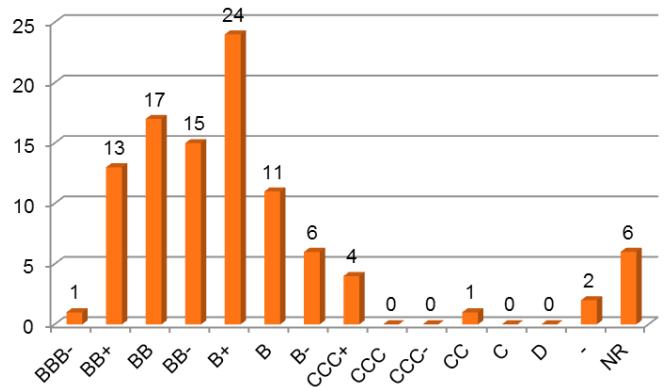
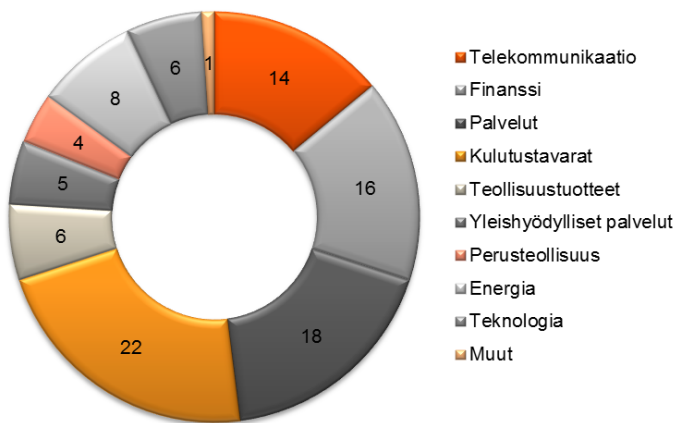
Markit CDX North America High Yield Series 25

Lainan kohde-etuus on Markit®:in julkaisema luottoriski-indeksi. indeksi koostuu 100 suuren pohjoisamerikkalaisen viiteyhtiön luottoriskistä, ja jokainen viiteyhtiö on mukana indeksin alkuperäisessä versiossa noin 1/100 painolla. Yhtiöt edustavat useita eri toimialoja ja niiden kotipaikan tulee olla Pohjois-Amerikassa. indeksi tarjoaa tehokkaan hajautuksen pohjoisamerikkalaisiin luottoriskimarkkinoihin.

Indeksiin kuuluvien yhtiöiden luottoluokitukset edustavat alentunutta luottoluokituskantaa, minkä johdosta nämä yritykset ja niiden liikkeeseenlaskemat lainat luokitellaan High Yield -kategoriaan. Tällaisten lainojen tuottovaatimus on myös korkeampi. indeksiin kuuluakseen yrityksen luottoluokituksen on kuuluttava High Yield -luokkaan. Parhaimmillaan luottoluokitus on tällöin BB + (S&P).

Indeksistä julkaistaan uusi sarja puolen vuoden välein. Lista tässä lainassa käytetyn sarjan numero 25 viiteyhtiöistä löytyy materiaalin lopusta.

Lähde: Pohjola Markets



Markit CDX North America High S25 -indeksin viiteyhtiöiden toimialajakauma 8.1.2016.

Viiteyhtiöiden S&P luottoluokitusten jakauma 8.1.2016.

Tuoton määräytyminen

Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016 -lainan tuotto muodostuu kahdesta komponentista:

1. Vuosittain laskennalliselle pääomalle maksettavasta korosta
2. Lainan laina-ajan lopussa takaisinmaksettavan pääoman ja merkinnässä maksetun summan välisestä erotuksesta.

Laskennallinen pääoma on se osa nimellispääomasta, josta on vähennetty mahdolliset luottotappiot. Takaisinmaksettava pääoma on laskennallinen pääoma, joka on laskettu luottovastuutahtumakauden päättymispäivän mukaiselle tilanteelle.

Lainan laskennalliselle pääomalle vuosittain maksettava korko on 5,50 % ja se maksetaan lainaan sijoittaneelle seuraavina koronmaksupäivinä: 20.12.2016, 20.12.2017, 20.12.2018, 20.12.2019, 12.1.2021* Laskennallinen pääoma alenee heti luottovastuutahtumasta. Korkoa maksetaan kunakin koronmaksupäivänä voimassa olevalle laskennalliselle pääomalle.

Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016:n merkintähinta on vaihtuva. Tämä tarkoittaa sitä, että lainaan sijoittava maksaa sijoituksestaan hinnan, joka saattaa vaihdella lainan merkintäaikana.

Lainan omistajalle maksetaan lainan takaisinmaksupäivänä laskennallista pääomaa vastaava summa.*

*Lue kappale Sijoitukseen liittyviä riskejä

Merkintähinnan vaikutus todelliseen vuosikorkoon

Jos lainaa merkitään alle nimelliskurssin (100 %) eikä luottovastuutapahtumia tapahdu laina-aikana, sijoittaja saa vuotuisen nimellistuoton lisäksi tuottoa arvonnoususta, joka on suuruudeltaan nimelliskurssin ja merkintähinnan välinen erotus. Näin ollen sijoittaja saa alle nimelliskurssiin sijoittaessaan korkeamman todellisen vuosituoton. Vastavasti, jos sijoittaja maksaa sijoituksestaan enemmän kuin nimelliskurssin (100 %), saa tämä nimelliskorkoa pienempää todellista vuosituottoa.

Esimerkki: Lainan emissiokurssi on 98 % ja lainaan sijoittava tekee 10 000 euron nimellismääräisen sijoituksen, jolloin sijoittaja maksaa 9 800 euroa. Sijoittajalle maksettavaa vuotuista 5,50 %:n korkoa lasketaan 10 000 euron laskennalliselle pääomalle lainaehdoissa ilmoitetuin edellytyksin. Eräpäivänä sijoittajalle palautetaan lainan takaisinmaksu-määrä 10 000 euroa.* Sijoittajan tässä esimerkissä saama todellinen vuosikorko 5,93 % muodostuu lainaehtojen mu-kaista nimelliskorkoa suuremmaksi.

Seuraavassa taulukossa on laskentaesimerkkejä merkintähinnan vaikutuksesta sijoittajan saamaan todelliseen vuosi-tuottoon oletuksella, ettei luottovastuutapahtumia ole. Laskelmassa ei ole huomioitu verovaikutuksia.

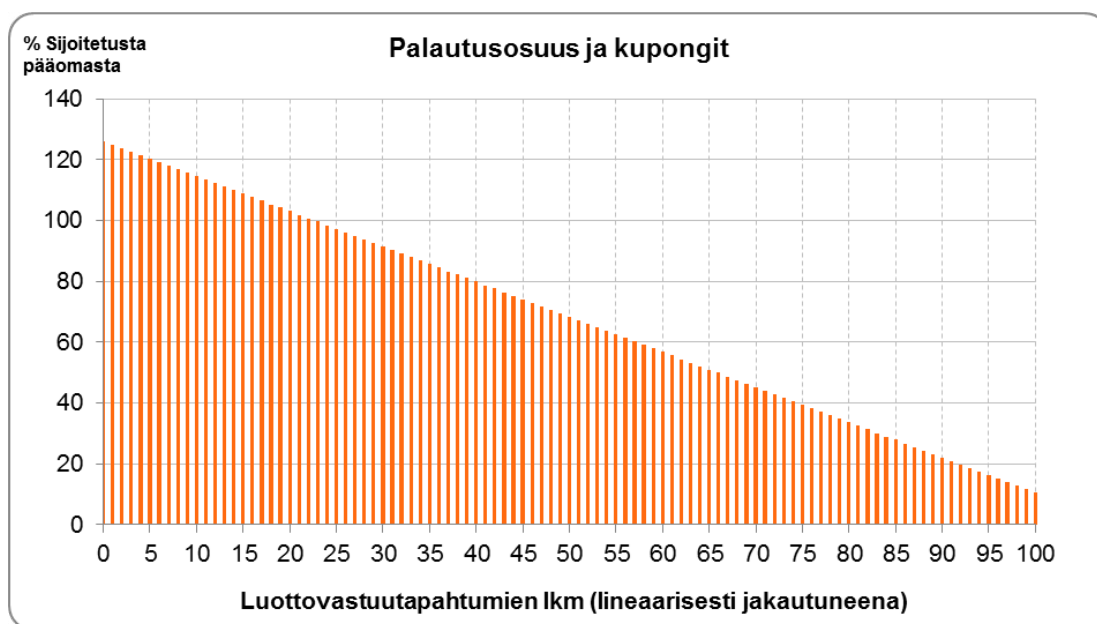
Nimelliskorko	5.50 % p.a. (korko lasketaan korkopäiville 30/360)					
Sijoituksen nimellismäärä	10 000 €	10 000 €	10 000 €	10 000 €	10 000 €	10 000 €
Merkintähinta	98 %	99 %	100 %	101 %	102 %	103 %
Sijoittaja maksaa	9 800 €	9 900 €	10 000 €	10 100 €	10 200 €	10 300 €
Takaisinmaksettava määrä	10 000 €	10 000 €	10 000 €	10 000 €	10 000 €	10 000 €
Korot yhteensä laina-ajalta	2 618.61 €	2 618.61 €	2 618.61 €	2 618.61 €	2 618.61 €	2 618.61 €
Todellinen vuosikorko	5.93 %	5.68 %	5.44 %	5.20 %	4.96 %	4.73 %

Kyse on esimerkeistä, eivätkä ne kuvaa odotettua kehitystä

Luottovastuutapahtumien vaikutus todelliseen vuosituottoon ja pääomaan

Sijoituksen todellinen vuosituotto riippuu sijoitetun pääoman määrästä, saatavien korkokassavirtojen suuruudesta sekä niiden maksuajankohdista ja palautettavan pääoman suuruudesta.

Oheinen kuvaaja havainnollistaa luottovastuutapahtumien vaikutusta sijoituksen tuottoon. Kuvaajan laskelmissa merkintähinta on 100 %. Lisäksi on oletettu luottovastuutapahtumien ajoittuvan tasaisin aikavälein luottovastuutapahtu-makauden aikana. Laskelmassa nimellisarvoon tehdyn sijoituksen kokonaistuotto on positiivinen, jos luottovastuuta- pahtumien määrä on 22 tai vähemmän.



Kuvaajan pylvääät kuvaavat nimellisarvosta palautettavan osuuden ja laina-aikana maksettujen korkojen summaa suhteessa nimellispääomaan (vasen akseli).

*Lue kappale Sijoitukseen liittyviä riskejä

Esimerkkejä luottovastuutapahtumien vaikutuksesta kokonaistuottoon

Alla olevassa taulukossa on havainnollistettu erilaisten kuvitteellisten luottovastuutapahtumien vaikutusta todelliseen vuosituottoon ja pääomaan Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016 -lainan mukaisilla ehdoilla.

Esimerkeissä emissioskurssi on 100 % ja sijoituksen nimellismäärä 10 000 euroa.

Skenaariot	Kuvaus	Korkojen yhteissumma	Pääoman Takaisinmaksu	Yhteensä	Todellinen Vuosikorko
Skenaario 1	Ei luottovastuutapahtumia	2 618.61 €	10 000.00 €	12 618.61 €	5.44 %
Skenaario 2	5 luottovastuutapahtumaa (1 kpl per ajankohta)	2 537.43 €	9 500.00 €	12 037.43 €	4.32 %
Skenaario 3	25 luottovastuutapahtumaa (5 kpl per ajankohta)	2 212.68 €	7 500.00 €	9 712.68 €	-0.67 %
Skenaario 4	50 luottovastuutapahtumaa (10 kpl per ajankohta)	1 806.75 €	5 000.00 €	6 806.75 €	-8.57 %
Skenaario 5	100 luottovastuutapahtumaa liikkeeseenlaskupäivänä	0.00 %	0.00 %	0.00 %	-100.00 %

Sijoitukseen liittyviä riskejä

Riski luottovastuutapahtumasta

Yrityskorkolainan tuottoon ja pääoman takaisinmaksuun vaikuttaa merkintähinta ja nimelliskoron lisäksi se, tapahtuuko yhdelle tai useammalle viiteyhtiölle luottovastuutapahtuma luottovastuutapahtumakauden (16.3.2016 – 20.12.2020) aikana.

Luottovastuutapahtuman toteamiseksi Viiteyhtiön tilannetta voidaan tarkastella taannehtivasti 60 kalenteripäivän ajalta ennen Luottovastuutapahtumakauden alkamista kansainvälisen markkinakäytännön mukaisesti eli merkintäaikana mahdollisesti tapahtuvat luottovastuutapahtumat otetaan huomioon.

Luottovastuutapahtumalla tarkoitetaan viiteyhtiölle luottovastuutapahtumakauden aikana tapahtunutta konkurssia, maksuhäiriötä (yritys laiminlyö yhteismäärältään eräänntyneitä maksuja vähintään miljoonan Yhdysvaltain dollarin arvosta), velkojen uudelleen järjestelyä (eräänntyneitä korkoja, lainapääomia tai lainasuoritusten lykkäyksiä on yhteismäärältään vähintään kymmenen miljoonan Yhdysvaltain dollarin arvosta) tai valtiollista väliintuloa, jossa valtion taholta kohdistuu yrityksen velkojen uudelleenjärjestelyä. Tarkemmat määrittelyt luottovastuutapahtumista löytyvät ohjelmaesitteestä.

Kuhunkin viiteyhtiöön kohdistuva luottovastuutapahtuma vaikuttaa koron kertymiseen siten, että kyseisen viiteyhtiön osuudelle pääomasta ei makseta korkoa lainkaan kyseiseltä korkojaksolta riippumatta siitä, missä vaiheessa korkojaksoa luottovastuutapahtuma tapahtuu. Se osa nimellispääomasta, josta on vähennetty mahdolliset luottotappiot (laskennallinen pääoma), maksetaan lainan takaisinmaksupäivänä. Sijoitetun pääoman sekä mahdollisen tuoton menettää osittain tai kokonaan, jos yhdellä tai useammalla viiteyhtiöllä on luottovastuutapahtuma luottovastuutapahtumakauden aikana.

Jälkimarkkinariski

Jos joukkolaina pidetään takaisinmaksupäivään asti, sen nimellispääomaan ei kohdistu korkomarkkinoinhin tai luottoriskipreemioiden kehitykseen liittyvää riskiä. Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hänellä on korkojen ja luottoriskipreemioiden markkinakehitykseen liittyvä riski, minkä johdosta voi syntyä luovutustappiota mutta myös luovutusvoittoa.

Riski lainan ennaikaisesta takaisinmaksusta

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennaikaisesti takaisin ilman erityistä syytä, jolloin liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle takaisin nimellisarvon kokonaisuudessaan. Liikkeeseenlaskija maksaa velkojille markkina-arvoisen tuoton lainan päättymishetkellä, joka voi olla nolla. Sijoittaja menettää mahdollisesti maksamansa ylikurssin.

Lisäksi Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennaikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää lainaan soveltuvan Suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, sen ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai siinä tapahtuneen häiriön vuoksi. Tällöin liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajille laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän lainalla suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon.

Ylikurssiriski

Mikäli maksettavaa tuottoa ei muodostu, sijoittaja voi menettää maksamansa ylikurssin osittain tai kokonaan.

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 Ryhmän keskusrahalaite. OP Osuuskunta on Pohjola Pankki Oyj:n ainoa osakkeenomistaja. Pohjola Pankki Oyj:n kansainvälinen luottokelpoisuusluokitus on Aa3 (Moody's) ja AA- (Standard & Poor's), mikä vastaa vahvaa luottokelpoisuutta (tilanne 7.1.2016).

Luottoluokitukset

Liikkeeseenlaskijan ja viiteyhtiöiden luottokelpoisuutta voidaan arvioida luottoluokituksella. Mitä parempi yrityksen luottoluokitus on, sitä suuremmalla todennäköisyydellä se selviää taloudellisista velvoitteistaan. Maailman kolme suurinta luottoluokittajaa, jotka luottoluokittelevat muun muassa valtioita, yrityksiä ja kuntia ovat Standard & Poor's, Moody's ja Fitch.

	Moody's			S&P		
Investment Grade (IG)	Aaa			AAA		
	Aa1	Aa2	Aa3	AA+	AA	AA-
	A1	A2	A3	A+	A	A-
	Baa1	Baa2	Baa3	BBB+	BBB	BBB-
High Yield (HY)	Ba1	Ba2	Ba3	BB+	BB	BB-
	B1	B2	B3	B+	B	B-
	Caa1	Caa2	Caa3	CCC+	CCC	CCC-
	Ca			CC		
	C			C		
Default	D			D		

Liikkeeseenlaskijalla on lisenssisopimuksen mukaan oikeus käyttää Markit CDX North America High Yield Series 25 -indeksiä tämän joukkovelkakirjalainan yhteydessä. Lisenssisopimuksen mukaan Liikkeeseenlaskijan tulee sisällyttää seuraava teksti tähän materiaaliin:

"Markit CDX North America High Yield S25 is service marks of Markit Indices Limited and has been licensed for use by Pohjola Bank Plc."

"The Markit CDX North America High Yield S25 (the "Index") referenced herein is the property of Markit Indices Limited ("Index Sponsor") and has been licensed for use in connection with Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016. Pohjola Bank Plc acknowledges and agrees that Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016 is not sponsored, endorsed or promoted by the Index Sponsor. The Index Sponsor makes no representation whatsoever, whether express or implied, and hereby expressly disclaims all warranties (including, without limitation, those of merchantability or fitness for a particular purpose or use), with respect to the Index or any data included therein or relating thereto, and in particular disclaims any warranty either as to the quality, accuracy and/or completeness of the Index or any data included therein, the results obtained from the use of the Index and/or the composition of the Index at any particular time on any particular date or otherwise and/or the creditworthiness of any entity, or the likelihood of the occurrence of a credit event or similar event (however defined) with respect to an obligation, in the Index at any particular time on any particular date or otherwise. The Index Sponsor shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to the parties or any other person for any error in the Index, and the Index Sponsor is under no obligation to advise the parties or any person of any error therein.

The Index Sponsor makes no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of entering into, purchasing or selling Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016, the ability of the Index to track relevant markets' performances, or otherwise relating to the Index or any transaction or product with respect thereto, or of assuming any risks in connection therewith. The Index Sponsor has no obligation to take the needs of any party into consideration in determining, composing or calculating the Index. No party entering into, purchasing or selling Pohjola Yrityskorko Amerikka I/2016, nor the Index Sponsor, shall have any liability to any party for any act or failure to act by the Index Sponsor in connection with the determination, adjustment, calculation or maintenance of the Index."

Markit CDX North America High Yield Series 25 –viiteyhtiöt

	Yhtiö	Työntekijöitä	Markkina-arvo (M)	Liikevaihto (M)	Toimiala	Maa	Moody's	S&P	Paino
1	Advanced Micro Devices Inc	9 475	1 854	5 506	Teknologia	US	Caa2	CCC+	1 %
2	AK Steel Corp	6 200	-	-	Perusteollisuus	US	Caa1	B-	1 %
3	Alcatel-Lucent USA Inc	29 921	-	-	Telekommunikaatio	US	B2	*+ B+	*+ 1 %
4	Ally Financial Inc	6 900	8 093	9 667	Finanssi	US	Ba3	BB+	1 %
5	American Axle & Manufacturing	6 500	-	1 113	Kulutustavara	US	B2	BB-	1 %
6	Amkor Technology Inc	21 900	1 343	3 129	Teknologia	US	B2	BB	1 %
7	Aramark Services Inc	161 000	-	13 505	Palvelut	US	B2	BB	1 %
8	Avis Budget Group Inc	30 000	3 018	8 485	Palvelut	US	WR	BB-	1 %
9	Avon Products Inc	33 200	1 149	8 851	Palvelut	US	Ba3	* B+	1 %
10	Beazer Homes USA Inc	878	317	1 627	Kulutustavara	US	Caa1	B-	1 %
11	Bombardier Inc	76 400	2 820	20 111	Teollisuustuotteet	CA	B2	B	1 %
12	Boyd Gaming Corp	18 290	2 060	2 701	Kulutustavara	US	B3	B	1 %
13	California Resources Corp	1 990	621	4 173	Energia	US	Caa3	BB-	1 %
14	Calpine Corp	2 052	5 142	8 030	Yleishyödylliset palvelut	US	B3	B+	1 %
15	CCO Holdings LLC	-	-	-	Telekommunikaatio	US	B1	*+ NR	1 %
16	CenturyLink Inc	44 400	13 242	18 031	Telekommunikaatio	US	Ba2	BB	1 %
17	Chesapeake Energy Corp	5 500	2 773	19 557	Energia	US	B3	B	1 %
18	CIT Group Inc	4 960	7 241	3 625	Finanssi	US	B1	BB+	1 %
19	Communications Sales & Leasing	2	2 888	-	Finanssi	US	Caa1	B+	1 %
20	Community Health Systems Inc	135 000	2 708	18 639	Palvelut	US	-	B+	1 %
21	CSC Holdings LLC	15 451	-	6 232	Telekommunikaatio	US	Ba2	*- BB-	*- 1 %
22	DR Horton Inc	6 230	10 237	10 824	Kulutustavara	US	Ba1	BB+	1 %
23	DaVita HealthCare Partners Inc	53 400	14 186	12 795	Palvelut	US	B1	BB	1 %
24	Dell Inc	108 800	-	56 940	Teknologia	US	Ba3	*+ BB+	1 %
25	Deluxe Corp	5 328	2 613	1 674	Palvelut	US	Ba2	BB	1 %
26	DISH DBS Corp	-	-	14 277	Telekommunikaatio	US	Ba3	BB-	1 %
27	Dynegy Inc	1 679	1 502	2 497	Yleishyödylliset palvelut	US	B3	B+	1 %
28	First Data Corp	23 000	12 436	11 152	Finanssi	US	Caa1	B+	1 %
29	Freescale Semiconductor Inc	16 800	-	4 634	Teknologia	US	WR	NR	1 %
30	Frontier Communications Corp	18 600	5 274	4 772	Telekommunikaatio	US	Ba3	BB-	1 %
31	Genworth Holdings Inc	-	-	-	Finanssi	US	Ba1	BB-	1 %
32	HCA Inc	190 000	-	-	Palvelut	US	B1	BB	1 %
33	HD Supply Inc	15 500	-	8 487	Kulutustavara	US	Caa1	B+	1 %
34	iHeartCommunications Inc	19 200	-	6 319	Telekommunikaatio	US	Caa1	CCC	1 %
35	International Lease Finance Co	632	-	4 417	Finanssi	US	Ba2	NR	1 %
36	Iron Mountain Inc	20 000	5 471	3 118	Finanssi	US	Ba3	B+	1 %
37	iStar Inc	182	922	462	Finanssi	US	B2	B+	1 %
38	JC Penney Co Inc	114 000	2 234	12 257	Kulutustavara	US	-	CCC+	1 %
39	K Hovnanian Enterprises Inc	1 749	-	82	Kulutustavara	US	Caa2	*- -	1 %
40	KB Home	1 430	960	3 032	Kulutustavara	US	B2	B	1 %
41	L Brands Inc	19 600	26 923	11 454	Kulutustavara	US	Ba1	BB+	1 %
42	Lennar Corp	5 741	8 686	9 474	Kulutustavara	US	Ba2	BB	1 %
43	Level 3 Communications Inc	13 500	17 617	6 777	Telekommunikaatio	US	B2	BB-	1 %
44	Liberty Interactive LLC	22 075	-	4 002	Kulutustavara	US	B2	BB	1 %
45	Louisiana-Pacific Corp	4 200	2 397	1 935	Teollisuustuotteet	US	Ba3	BB-	1 %
46	MarkWest Energy Partners LP	1 404	8 552	2 149	Energia	US	WR	BBB-	1 %
47	MBIA Insurance Corp	-	-	-	Finanssi	US	-	B	1 %
48	Meritor Inc	8 400	655	3 505	Kulutustavara	US	B2	B+	1 %
49	MGIC Investment Corp	800	2 653	942	Finanssi	US	B2	B+u	1 %
50	MGM Resorts International	46 000	11 737	10 082	Kulutustavara	US	B3	*+ B+	1 %
51	Navient Corp	6 200	3 623	5 637	Finanssi	US	Ba3	BB	1 %
52	New Albertsons Inc	-	-	-	Palvelut	US	-	B- *+	1 %
53	Nine West Holdings Inc	2 240	-	-	Finanssi	US	Caa3	CCC+	1 %
54	NOVA Chemicals Corp	2 600	-	5 278	Muut	CA	Ba2	BB+	1 %
55	NRG Energy Inc	9 806	3 214	15 868	Yleishyödylliset palvelut	US	B1	BB-	1 %
56	Olin Corp	3 900	2 728	2 241	Perusteollisuus	US	Ba1	BB+	1 %
57	Owens-Illinois Inc	21 100	2 351	6 784	Teollisuustuotteet	US	B2	BB	1 %
58	Pactiv LLC	12 000	-	-	Kulutustavara	US	Caa2	B	1 %
59	Parker Drilling Co	3 443	181	969	Energia	US	B2	B+	1 %
60	Peabody Energy Corp	8 300	99	6 792	Energia	US	Ca	B	1 %
61	PHH Corp	4 100	865	727	Finanssi	US	Ba3	B+	1 %
62	PolyOne Corp	6 900	2 393	3 836	Perusteollisuus	US	Ba3	BB	1 %
63	PulteGroup Inc	4 149	5 642	5 822	Kulutustavara	US	Ba1	BB+	1 %
64	RR Donnelley & Sons Co	68 000	2 719	11 603	Palvelut	US	Ba3	*- BB-	*- 1 %
65	Radian Group Inc	1 702	2 447	1 073	Finanssi	US	B1	B+	1 %
66	Realogy Group LLC	10 800	-	4 090	Finanssi	US	B2	BB-	1 %
67	Rite Aid Corp	50 730	8 100	26 528	Kulutustavara	US	B3	*+ B	*+ 1 %
68	Royal Caribbean Cruises Ltd	5 700	20 592	8 074	Kulutustavara	LR	Ba1	BB+	1 %
69	Sabine Pass Liquefaction LLC	-	-	0	Energia	US	-	-	1 %
70	Sabre Holdings Corp	9 000	-	-	Palvelut	US	B2	B+	1 %

Markit CDX North America High Yield Series 25 –viiteyhtiöt

	Yhtiö	Työntekijöitä	Markkina-arvo (M)	Liikevaihto (M)	Toimiala	Maa	Moody's	S&P	Paino
71	Safeway Inc	137 000	-	36 330	Palvelut	US	B2	B *+	1 %
72	Sanmina Corp	43 854	1 384	6 375	Teollisuustuotteet	US	WR	BB	1 %
73	Sealed Air Corp	24 000	8 156	7 751	Teollisuustuotteet	US	B1	BB	1 %
74	Sears Roebuck Acceptance Corp	7	-	-	Kulutustavara	US	Caa2	CCC+	1 %
75	Springleaf Finance Corp	3 239	-	2 464	Finanssi	US	B3	B	1 %
76	Sprint Communications Inc	39 000	-	16 891	Telekommunikaatio	US	B1	B+	1 %
77	CalAtlantic Group Inc	1 250	3 959	2 435	Kulutustavara	US	Ba2	BB	1 %
78	SunGard Data Systems Inc	13 000	-	2 809	Teknologia	US	B3 *+	NR	1 %
79	SUPERVALU Inc	40 000	1 580	17 820	Palvelut	US	B3	B+	1 %
80	T-Mobile USA Inc	20 185	-	0	Telekommunikaatio	US	Ba3	NR	1 %
81	Talen Energy Supply LLC	4 156	-	3 736	Yleishyödylliset palvelut	US	Ba3	B+	1 %
82	TEGNA Inc	31 250	5 119	6 008	Telekommunikaatio	US	Ba1	BB+	1 %
83	Tenet Healthcare Corp	108 000	2 569	16 615	Palvelut	US	B3	B	1 %
84	Tesororo Corp	5 600	12 168	40 633	Energia	US	Ba2	BB+	1 %
85	AES Corp/VA	18 500	6 076	17 146	Yleishyödylliset palvelut	US	Ba3	BB-	1 %
86	Goodyear Tire & Rubber Co/The	67 000	7 688	18 138	Kulutustavara	US	B1	BB	1 %
87	Hertz Corp/The	33 000	-	11 046	Palvelut	US	B2	B+	1 %
88	McClatchy Co/The	6 200	91	1 147	Telekommunikaatio	US	WR	B-	1 %
89	Neiman Marcus Group LLC/The	15 700	-	5 095	Kulutustavara	US	Caa2	B-	1 %
90	New York Times Co/The	3 588	2 048	1 589	Telekommunikaatio	US	B1	B+	1 %
91	Ryland Group Inc/The	1 250	3 959	2 435	Kulutustavara	US	Ba2	BB	1 %
92	Toys R Us Inc	66 000	-	12 361	Kulutustavara	US	Caa2	B-	1 %
93	Unisys Corp	23 200	478	3 356	Teknologia	US	B1	B+	1 %
94	United Rentals North America I	11 850	-	4 264	Palvelut	US	B1	BB-	1 %
95	United States Steel Corp	35 500	998	17 507	Perusteollisuus	US	B2	BB-	1 %
96	Universal Health Services Inc	68 700	11 253	8 065	Palvelut	US	Ba2	BB+	1 %
97	Valeant Pharmaceuticals Intern	16 800	41 475	8 264	Palvelut	CA	B1	B+	1 %
98	Vulcan Materials Co	6 940	11 447	2 994	Teollisuustuotteet	US	Ba2	BB+	1 %
99	Whiting Petroleum Corp	1 282	1 486	3 025	Energia	US	Ba3 *-	BB	1 %
100	Windstream Services LLC	-	-	-	Telekommunikaatio	US	B2	NR	1 %

- Luottoluokitukset vastaavat Moody's (Senior Unsecured Debt) ja S&P (Long Term Local Currency Issuer Credit) luottoluokituksia
- Moody's termi (P) tarkoittaa alustavaa todennäköisesti vahvistettavaa luottoluokitusta
- WR tarkoittaa, että luottoluokitus on otettu yritykseltä pois, NR tarkoittaa ettei yritystä ole reitattu
- Osalla viiteyhtiöitä dataa ei ollut saatavissa, jota kuvastaa merkki -
- *- luottoluokitus tarkkailussa laskua varten, *+ nostoa varten
- Yhtiöiden markkina-arvo ja liikevaihto on ilmoitettu miljoonissa yhtiön kotipaikan mukaan

Lähde Bloomberg 8.1.2016



Pohjola Yritys-
korke Amerikka
I/2016 ehtojen
tiivistelmä

Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

Lainan nimi:

Pohjola Yrityskorke Amerikka I/2016

Kohde-etuus:

Markit CDX North America High Yield
Series 25 -indeksi

Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

Merkintäaika:

18.1.2016 – 11.3.2016

Liikkeeseenlaskupäivä:

16.3.2016

Takaisinmaksupäivä

12.1.2021, ellei Lopullista Takaisin-
maksupäivää sovelleta (kts. tarkem-
min lainaehdot).

Koronmaksupäivät

20.12.2016, 20.12.2017, 20.12.2018,
20.12.2019 ja 12.1.2021

Emissiokurssi:

Vaihtuva, noin 100. Enintään 107

Vakuus:

Ei vakuutta

Verotus:

Lainan korko on lähdeveronalainen,
mikäli laina pidetään takaisinmaksu-
päivään (12.1.2021) asti.

Takaisinmaksumäärä:

Arvo-osuuksien omistajille maksetaan
takaisinmaksupäivänä lainan jäljellä
oleva laskennallinen pääoma sekä
mahdollinen viimeisen korkojakson
korke.

Hyvitys:

Kiinteä 5,50 %:n korko per vuosi kul-
loinkin voimassa olleelle laskennalli-
selle pääomalle laskettuna.

Luottovastuutapahtumakausi:

16.3.2016 – 20.12.2020 (molemmat
päivät mukaan lukien)

Noteeraus:

Laina haetaan noteerattavaksi NAS-
DAQ OMX Helsinki Oy:öön, mikäli
liikkeeseen laskettu määrä on vähin-
tään Pörssin sääntöjen mukainen vä-
himmäismäärä.

Jälkimarkkinakaupankäynti:

Yrityskorke on tarkoitettu osta ja pidä -tyyppiseksi sijoitukseksi.
Pohjola Pankki Oyj pyrkii kuitenkin antamaan ostonoteerauksia
lainalle sen juoksuaikana normaaleissa markkinaolosuhteissa. Päi-
vittäiseen noteeraukseen vaikuttaa luottoriski- ja korkomarkkinoi-
den sekänäiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot

Lainan säilytyksestä peritään arvopaperien säilytys sopimuksen mu-
kainen säilytyspalkkio. Yrityskoron säilytyspalkkio on yksi OP-bo-
nusten käyttökohteista.

Strukturointikustannus

Lainan strukturointikustannus perustuu lainan sisältämien korko-
ja johdannaissijoitusten arvoille arvostuspäivänä 7.1.2016. Vuotui-
nen strukturointikustannus on noin 0,98 % p.a. lainan nimellis-
arvosta merkintähinnan ollessa 96,60 %. Strukturointikustannus
määritellään lainakohtaisesti. Sen suuruus riippuu mm. markki-
naolosuhteista, kuten korkotason ja luottoriskimarkkinoiden muu-
toksista. Strukturointikustannus sisältää kaikki liikkeeseenlaskijalle
lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, mate-
riaali-, markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset.

Laina on osa liikkeeseenlaskijan varainhankintaa.

Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteutumiseksi:

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus peruuttaa liikkeeseenlasku perus-
tuenmuuttuneeseen markkinatilanteeseen, merkintöjen määrän
jäädessä alle 3.000.000 euron tai jos tapahtuu jotain muuta, joka
liikkeeseenlaskijan harkinnan mukaan voi vaarantaa liikkeeseen-
laskun onnistumisen.

Sijoittamiseen liittyvät riskit

Lainaan sijoittamiseen liittyy riskejä, joiden johdosta sijoitetun pää-
oman ja tuoton voi menettää osittain tai kokonaan. Keskeisimpiä
riskejä (riski luottovastuutapahtumasta, liikkeeseenlaskijariski, jäl-
kimarkkinariski, riski ennakaisesta takaisinmaksusta, ylikurssi-
riski) on käsitelty edellä kappaleessa ”Sijoitukseen liittyviä riskejä”.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Yri-
tyskorke Amerikka I/2016 lainasta, sijoittajan on tutustuttava sekä
Finanssivalvonnan hyväksymään ja Pohjolan 28.5.2015 julkaistun
ja 6.7.2015, 5.8.2015, 23.10.2015, 28.10.2015 sekä 2.12.2015 täy-
dennettyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakoh-
tisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavi-
lla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa www.op.fi/joukkolainat.

VASTUUVARAUMA

Pohjola Pankki Oyj on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituk-
sessa. Materiaali ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä
riskeistä. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Pohjola Pankki Oyj:n
mielipidettä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Annettu-
ja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi
antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa
ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudel-
lista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen
sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvo-
ja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuo-
toista. Pohjola Pankki Oyj ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai
lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei
saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Pohjola
Pankki Oyj:n suostumusta.

RISKILUOKITUS: KESKIMÄÄRÄINEN RISKI. Strukturoi-
dit sijoitus-tuotteet, joissa nimellispääoman palautus riip-
puu markkinoiden kehityksestä kuten esim. viiteyhtiöiden
osakkeiden markkina-arvon kehityksestä tai viiteyhtiöiden
luottovastuutapahtumien lukumäärästä sekä liikkeeseen-
laskijan takaisinmaksukyvyistä. Mahdollinen nimellispää-
oman palautus ei kata ylikurssia eikä sijoittajan maksamia
palkkioita ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksuky-
kyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä.
Riskiluokitus ei poista sijoittajan velvollisuutta perehtyä
huolellisesti tähän markkinointiesitteeseen, tuotekohtaisiin
ehtoihin ja mahdolliseen ohjelmaesitteeseen ja niissä mai-
nittuihin riskeihin. Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen
Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n Internet -
sivuilta www.sijoitustuotteet.fi



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

Yhdessä hyvä tulee.

