



Vuotuinen  
enimmäistuotto  
7,82 % p.a.\*



## Pohjola Sijoitusobligaatio Suomi III/2016

Liikkeeseenlaskija:	Pohjola Pankki Oyj
Merkintäaika:	14.3. – 22.4.2016
Laina-aika:	noin 4 vuotta
Kohde-etuus:	Osakekori
Tuottokerroin:	140 % (vähintään 125 %)
Merkintähinta:	Vaihtuva, noin 115 %
Minimimerkintä:	1000 euroa
Merkintäpaikat:	Osuuspankit, Pohjola Markets ja <a href="http://www.op.fi/joukkolainat">www.op.fi/joukkolainat</a>

\*Oletuksella, että osakekorin arvonmuutos on 40 % ja tuottokerroin 140 %



# Pohjola Sijoitusobligaatio Suomi III/2016

Suomen osakemarkkinat ovat alkuvuoden aikana laskeneet markkinoiden hermoilla globaalin talouskasvun kehittymisestä. Huolet talouskasvun hidastumisesta ovat mielestämme kuitenkin ylimitoitettuja ja samalla osakekurssien lasku on tuonut useiden laadukkaiden suomalaisyhtiöiden arvostustasot aiempaa houkuttelevammille tasoille. Sijoittamalla Pohjola Suomi III/2016 -sijoitusobligaatioon pääset osalliseksi Suomessa toimivien yhtiöiden osakkeiden mahdolliseen nousuun. Tappioriskisi on rajattu ylikurssin menettämiseen (ks. myös kappale liikkeeseenlaskijariskistä).

## USA:n talouskasvu antaa tukea globaaleille markkinoille

USA:n talous on lunastanut jälleen paikkansa globaalin talouskasvun veturina. Yhdysvaltain viime vuoden lopulla hidastunut talouskasvu aiheutti markkinoille huolia, mutta viime aikoina liittovaltion makrojulkaisut ovat olleet positiivisempaa luettavaa. Työllisyyskehitys ja yksityinen kulutus ovat vahvalla tasolla ja myös teollisuuden haasteet osoittavat tasaantumisen merkkejä. Tärkeänä kauppakumppanina USA:n talouden elpyminen heijastuu myös eurooppalaisten ja suomalaisten yhtiöiden näkymiin. Toinen markkinoille huolta aiheuttanut seikka on öljyn hinnan lasku, raaka-aineen ollessa merkittävä ajuri riskisentimentille. Tammikuun lopusta lähtien öljyn hinta on kuitenkin osoittanut orastavia elpymisen merkkejä.

## Heikko euro, EKP:n toimet ja elpyvät kotimarkkinat

Euron arvo suhteessa dollariin on säilynyt heikkona, mikä antaa paremman kilpailukyyn kautta tukea eurooppalaisyhtiöiden vientinäkyville. Samalla kun euroalueen kotimarkkinoiden elpyminen vahvistaa niiden kasvuedellytyksiä. Euroalueen bruttokansantuote kasvoi ennakkotietojen valossa viime vuonna 1,5 % ja kasvun odotetaan tänä vuonna hieman vauhdittuvan. Eurooppalaisosakkeiden houkuttelevuutta kasvattaa omalta osaltaan myös EKP:n elvytystoimet ja matala korkoympäristö.

Sijoittamalla Pohjola Suomi III/2016 sijoitusobligaatioon saat helposti hajautuksen Suomessa toimivien yhtiöiden osakkeisiin. Siihen on valikoitu kymmenen mielenkiintoista globaalisti toimivaa yritystä usealta eri toimialalta. Näiden yritysten voidaan olettaa hyötyvän maailmantalouden ja myös kotimarkkinoiden mahdollisesta noususta tulevina vuosina.

**Cargotec** toimittaa lastin- ja kuormankäsittelyalan laitteita ja niihin liittyviä palveluja logistiikkaketjun eri vaiheisiin. Yhtiöllä on kolme toimialaa: Kalmar tarjoaa lastinkäsittelylaitteita, automaattioratkaisuja sekä huoltopalveluita satamiin, terminaaleihin ja jakelukeskuksiin. Hiabin nostimia käytetään maakuljetus- ja jakelutarpeissa. MacGregor tarjoaa palveluja ja ratkaisuja merikuljetusten lastinkäsittelyyn. Cargotec panostaa palvelujen (noin 25 % liikevaihdosta) sekä automaatio- ja ohjelmistoratkaisujen kasvattamiseen. Yhtiö on omilla tuotealueillaan johtavien toimijoiden joukossa.

**Kemira** otti merkittävän kasvuloikan ostamalla AkzoNobelin paperi- ja sellukemikaali liiketoiminnat vuonna 2015. Yrityskauppa vahvistaa yhtiön asemaa Euroopan johtavana paperi- ja sellukemikaalien tuottajana. Kolmeen liiketoimintaan keskittyvällä Kemiralla on vahvat markkina-asetat päätuotteissaan ja lähivuosien pääteemat ovat yritysoston sujuvan integroinnin vahvistaminen ja niiden toimenpiteiden implementointi, joilla yhtiö tavoittelee kunnianhimoisia taloudellisia tavoitteitaan vuoteen 2017 mennessä.

**Konecranes** on yksi maailman johtavista nostolaittevalmistajista. Sen asiakkaita ovat muun muassa koneenrakennus- ja prosessiteollisuus, telakat, satamat ja terminaalit. Kunnossapito tuo liikevaihdosta 45 %, ja toiminnan kannattavuus on hyvä. Kasvupotentiaalin tarjoavat kehittyvät markkinat ja erityisesti niille suunnatut tuotteet sekä palvelutoiminta, kun ammattimaisen huollon kysyntä lisääntyy. Yhtiö on sopinut fuusioituvansa yhdysvaltalaisen kilpailijansa Terexin kanssa, mutta järjestelyn toteutumisesta ei voi olla varma.

**Metso** toimittaa kaivos- ja kivenmurskauslaitteita ja -järjestelmiä sekä teollisuusventtiileitä ja venttiiliohjaimia sekä näihin liittyviä palveluja. Asiakkaita ovat kaivos-, kivenmurskaus- ja prosessiteollisuuden yhtiöt. Palvelut tuovat yli 60 % liikevaihdosta ja niiden kannattavuus on hyvä. Lyhyellä aikavälillä kaivoslaitteiden kysyntä pysyy vauhdissa, mutta kaivosten volyymin ylläpitäminen tulevaisuudessa edellyttää investointeja. Metso tekee hyvää kassavirtaa ja tase on vahva, mikä mahdollistaa kasvun yritysostoilla.

**Neste**en strategia pohjautuu korkealuokkaisten jalostamojen kilpailukykyyn ja vahvaan markkina-asemaan uusiutuvan dieselin tuotannossa. Neste on pystynyt vakiinnuttamaan öljynjalostuksen lisämarginaalinsa korkealle tasolle ja uusiutuviin tuotteisiin uusiutuvan dieselin tuotantokapasiteettia on saatu viime vuosina kasvatettua maltillisilla investoinneilla. Neste hyötyy vahvistuneesta dollarista ja arviomme mukaan yhtiön taseasema tulee vahvistumaan lähivuosina edelleen merkittävästi.

**Nokia** on maailman johtavia tietoliikennelaittevalmistajista Alcatel-Lucent -yrityskaupan jälkeen. Yrityskauppa tasapainottaa Nokian myynnin maantieteellistä ja teknologista jakaamaa. Nokia lisäksi hallinnoi merkittävää patenttisalkkua. Nokian lähivuosien arvon muodostumisessa tärkeässä asemassa on Alcatel-Lucentin integraation edistyminen ja mahdollisesti saatavat lisäsynergiat nyt ilmoitettujen 900 milj. euron lisäksi.

**Nordea** tarjoaa monipuolisia pankkipalveluita Pohjoismaissa, Venäjällä ja Baltiassa. Pankin laaja-alaiset IT-panostukset rasittavat lyhyen tähtäimen tuloskuntoa, samalla kuitenkin mahdollistaen merkittävien tehokkuus- ja kannattavuushyötyjen saavuttamisen tulevina vuosina. Nordean taseen riskiprofiili on maltillisempi kuin useimpien kilpailijoiden, mikä antaa kehitykselle vakautta ja ennakoitavuutta. Odotamme Nordean olevan sektorillaan voittaja myös vahvan johdon, toiminnan jatkuvan tehostamisen ja erittäin tuottohakuisen omistajakunnan johdosta.

**Stora Ensolla** on vahvat markkina-asetat päätuotteissaan kuluttaja- ja teollisuuspakkauksissa ja laskevasta kysynnästä kärsivällä paperiliiketoiminnalla on rooli kassavirran tuottajana. Verkkokaupan kasvu ja kehittyvien maiden väestön keskiluokkaistuminen ylläpitävät pakkausmateriaalien kysynnän kasvua lähivuosina. Stora Enso on investoinut merkittävästi kilpailukykyisen sellun tuotantoon kasvavilla markkinoilla ja lisäinvestoinnit kasvaville markkinoille ovat edelleen mahdollisia. Paperi- ja selluteollisuus on Euroopassa hyvin hajautunut ja mahdollisuus toimialajärjestelyille on olemassa.

**TeliaSonera** on keskellä mittavaa rakennemuutosta. Yhtiö on vetäytymässä Euraasian maista ja keskittyy jatkossa Pohjoismaiden ja Baltian markkinoille. Keskeinen epävarmuus lyhyellä aikavälillä on Euraasian divestointien onnistuminen kohtuullisella hinnalla sekä todennäköiset sakot, jotka tuonevat heiluntaa osakekurssiin. Pohjoismaissa TeliaSonera pyrkii kiihdyttämään kasvuvauhtia ja keventämään kulurakennetta mittavilla lisäinvestoinneilla 2016-2017. Vuonna 2018 suurimmat muutokset on todennäköisesti viety päätökseen ja Euraasian epäselvyydet lopullisesti takana.

**UPM-Kymmene** on maailman johtavia metsäteollisuuden yhtiöitä. Yhtiön tuloksen perustan muodostavat energian ja sellun tuotanto ja heikoista tulevaisuuden näkymistä kärsivän Euroopan paperimarkkinoiden osuus on pienentynyt suunnitellusti rakennejärjestelyiden seurauksena. Vahvaa kassavirtaa tekevä yhtiö on potentiaalinen osapuoli, jos pitkään ennustetut toimialajärjestelyt toteutuvat Euroopassa.

Lähde: OP Pankkiiriliike



## sopii vähintään varovaiselle sijoittajalle

- Laina-aika noin 4 vuotta
- Emissiokurssi on vaihtuva noin 115 %\*
  - Ei merkintäpalkkiota
  - Tuottokerroin 140 %\*\*
- Nimellispääoma 100 % maksetaan takaisin, jos laina pidetään takaisinmaksupäivään (15.5.2020) asti (huomioi kuitenkin liikkeeseenlaskijariski).

\* Emissiokurssi on vaihtuva, korkeintaan 115 %.

\*\* Tuottokerroin on alustava ja se vahvistetaan liikkeeseenlaskupäivänä. Tuottokerroin on vähintään 125 %.

## Joukkolainan riskit

Jos joukkolainaa pidetään takaisinmaksupäivään (15.5.2020) 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 luovutus tappiota. Myös lainaehtojen mukaisen ennen aikaisen takaisinmaksun tapahtuessa maksettava määrä voi olla yli tai alle lainan nimellisarvon. Yleisesti voidaan sanoa, että lainan osto hetken ja myyntihetken tai ennen aikaisen takaisinmaksu hetken 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 hyvitystä muodostu, on lainan efektiivinen vuotuinen tuotto ylikurssin vuoksi negatiivinen (-3,39 %). Maksettua ylikurssia ei palauteta.

## 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 keskusrahalaitos.

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 4.3.2016).

## Esimerkkejä osakekorin kehityksestä ja lainan hyvityksen laskemisesta

Esimerkeissä ei ole otettu huomioon verovaikutuksia. Esimerkit eivät kuvasta lainan historiallista tai odotettua kehitystä

	Esimerkki 1	Esimerkki 2
	Osakekorin arvonmuutos on positiivinen Suurin mahdollinen tuotto	Osakekorin arvonmuutos on negatiivinen Pienin mahdollinen tuotto
Emissiokurssi	115 %	115 %
Merkintäpalkkio	0 %	0 %
Sijoituksen nimellisarvo, €	15 000 €	15 000 €
Sijoittaja maksaa, €	17 250 €	17 250 €
Osakekorin arvonmuutos**	40,00 %	-100 %
Tuottokerroin*	140,00 %	140,00 %
Hyvitys	56,00 %	0,00 %
Sijoittajalle maksetaan, €	23 400 €	15 000 €
Todellinen vuosituotto	7,82 %	-3,39 %

\*Tuottokerroin on alustava (vähintään 125 %). Se vahvistetaan viimeistään liikkeeseenlaskupäivänä

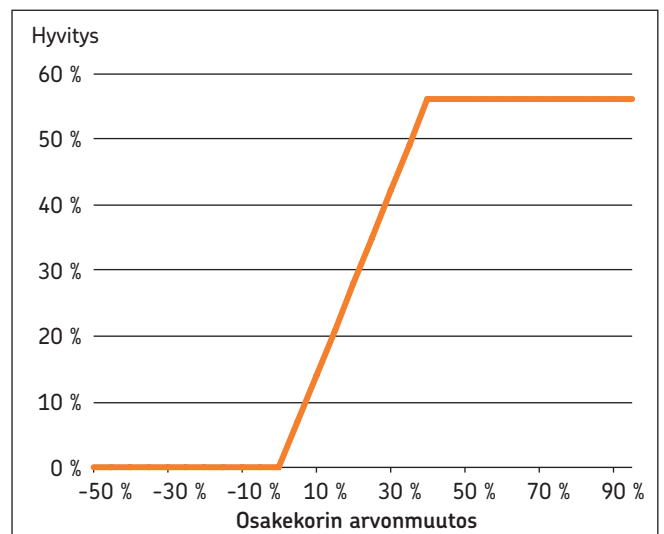
\*\*Osakekorin arvonmuutos: Loppuarvo/Lähtöarvo-1 mutta enintään 40 %

## Sijoittajalle maksettavan tuoton laskeminen:

Sijoituksen tuotto on sidottu osakekoriin, johon sisältyy 10 pörssi-osaketta/pörssi-yhtiötä. Yritykset ovat Cargotec Oyj (B-osake), Kemira Oyj, Konecranes Oyj, Metso Oyj, Neste Oyj, Nokia Oyj, Nordea AB, Stora Enso Oyj (R-osake), TeliaSonera AB ja UPM-Kymmene Oyj. Osakekorin arvonmuutos lasketaan lähtö- (27.4.2016) ja loppuarvon (27.4.2020) välisenä arvonmuutoksena. Arvonmuutos voi olla enintään 40 %. Lainan päätyttyä hyvitys lasketaan siten, että osakekorin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 140 %\*\*.

Mikäli lainaehtojen mukainen osakekorin kehitys eräpäivänä on negatiivinen tai nolla, hyvitystä ei makseta. Sijoittajille maksetaan eräpäivänä kuitenkin vähintään lainan nimellisarvo. Tällöin lainan efektiivinen vuotuinen tuotto on ylikurssin vuoksi negatiivinen (-3,39 %). Lainalla ei ole vakuutta.

## Osakekorin arvonmuutos



Kuva: Osakekorin arvonmuutos lasketaan lähtöarvon ja päättymisarvon välisenä arvonmuutoksena siten, että se voi olla enintään 40 %. Kuvaaja kertoo osakekorin arvonmuutoksen eri vaihtoehdot ja vastaavat hyvitykset tuottokertoimella 140 % (alustava, vähintään 125 %).

# Pohjola Sijoitusobligatio Suomi III/2016 ehtojen tiivistelmä

## Liikkeeseenlaskija:

Pohjola Pankki Oyj

## Lainan nimi:

Pohjola Sijoitusobligatio Suomi III/2016

## Kohde-etuus:

Cargotec Oyj, Kemira Oyj, Konecranes Oyj, Metso Oyj, Neste Oyj, Nokia Oyj, Nordea AB, Stora Enso Oyj, TeliaSonera AB, UPM Kymmene Oyj

## Velkakirjojen muoto:

Arvo-osuusmuotoinen

## Velkakirjojen nimellisarvo:

1 000 euroa (minimimerkintä)

## Merkintäaika:

14.3.2016 – 22.4.2016

## Merkinnän maksu:

Maksetaan merkintähetkellä

## Liikkeeseenlaskupäivä:

27.4.2016

## Eräpäivä:

15.5.2020

## Emissiokurssi:

Vaihtuva, noin 115 % (enintään 115 %)

## Vakuus:

Ei vakuutta

## Verotus:

Lainan tuotto on lähdeveronalainen, mikäli se pidetään takaisinmaksupäivään (15.5.2020) asti. Mikäli laina myydään ennen eräpäivää, syntynyt luovutusvoitto/-tappio on pääomaverotuksen alasta.

## Takaisinmaksumäärä:

Arvo-osuuksien omistajille maksetaan eräpäivänä lainan nimellispääoma sekä mahdollinen hyvyitys.

## Noteeraus:

Laina haetaan noteerattavaksi NASDAQ Helsinki Oy:öön, mikäli liikkeeseen laskettu määrä on vähintään Pörssin sääntöjen mukainen vähimmäismäärä.

## Jälkimarkkinakaupankäynti:

OP Osuuskunnan ja jäsenosuuspankkien ja Helsingin OP Pankki Oyj:n konttoreissa otetaan vastaan Lainaa koskevia osto- ja myyntitarjouksia. Päivittäiseen hinnanmuodostukseen vaikuttaa osake-, korko-, ja valuuttamarkkinoiden sekä näiden johdannaismarkkinoiden kehitys.

## Lainaan liittyvät kulut ja palkkiot

Lainan säilytyksestä peritään säilytyspalkkio, jonka osuuspankin omistajajäsen tai Helsingin OP Pankin etuasiakas voi maksaa bonuksillaan.

## Strukturointikustannus

Strukturointikustannus on noin 3,20 prosenttia, joka vastaa noin 0,78 prosentin vuotuista kustannusta, mikäli sijoitus pidetään eräpäivään asti, eikä Lainassa ole tapahtunut ennenaikaisia takaisinmaksua. Lisäksi strukturointikustannuksen suuruus perustuu sille oletukselle, että Lainan emissiokurssi on 115. Kustannus sisältyy merkintähintaan, eli sitä ei vähennetä eräpäivänä maksettavasta tuotosta taikka eräpäivänä palautettavasta Takaisinmaksettavasta määrästä. Strukturointikustannus määritellään lainakohtaisesti ja se perustuu Lainan sisältämien korko- ja johdannais-sijoitusten arvoille arvostuspäivänä 7.3.2016. Strukturointikustannus sisältää kaikki liikkeeseenlaskijalle Lainasta aiheutuvat kulut, kuten liikkeeseenlasku-, lisenssi-, materiaali ja markkinointi-, selvitys- ja säilytyskustannukset. Liikkeeseenlaskija ei peri lainasta erillistä merkintäpalkkiota.

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 liikkeeseenlaskun, mikäli tuottokerroin jää alle 125 %.

## Ennenaikainen takaisinmaksu

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina ennen aikaisesti takaisin ilman erityistä syytä, jolloin Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle takaisin nimellisarvon kokonaisuudessaan sekä Lainan päättymishetken markkina-arvoisen tuoton, joka voi olla nolla. Sijoittaja menettää mahdollisesti maksamansa ylikurssin.

Jos Liikkeeseenlaskija päättää maksaa Lainan ennen aikaisesti takaisin ennen sovittua takaisinmaksupäivää Lainaan soveltuvan Suojausinstrumenttiin kohdistuneen lainmuutoksen, Suojausinstrumentin ylläpidosta johtuvan kulujen kasvun tai Suojausinstrumentissa tapahtuneen häiriön vuoksi, Liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajille Laskenta-asiamiehen hyvän markkinatavan mukaisesti määrittelemän Lainalla Suojausinstrumentin muutoshetkellä olevan markkina-arvon, joka voi olla yli tai alle Lainan nimellisarvon.

Saadakseen täydelliset tiedot liikkeeseenlaskijasta ja Pohjola Sijoitusobligatio Suomi III/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, 2.12.2015, 4.2.2016 sekä 23.2.2016 täydennettyyn joukkovelkakirjaohjelman esitteeseen että lainakohtaisiin ehtoihin. Ohjelmaesite ja lainakohtaiset ehdot ovat saatavilla merkintäpaikoissa sekä osoitteessa [www.op.fi/joukkolainat](http://www.op.fi/joukkolainat).

### VASTUUVARAUMA

Pohjola Pankki Oyj on laatinut tämän materiaalin markkinointitarkoituksessa. 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. Annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Materiaalissa ei huomioida kenenkään yksittäisen henkilön sijoitustavoitteita, taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. Mikäli esimerkeissä on käytetty historiallisia markkina-arvoja, markkina-arvot on määritetty käyttäen hyväksi julkisesti luotettavina pidetyistä lähteistä saatua tietoa ja Pohjola on antanut ne vilpittömässä mielessä sen näkemyksen mukaan, joka Pohjolalla on markkina-arvosta arvostushetkellä. 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: MATALA RISKI. PÄÄOMATURVA.

Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa nimellispääoma palautetaan eräpäivänä, mikäli liikkeeseenlaskija on maksukykyinen. Sijoituksessa voi olla enintään 15 % ylikurssia. Pääomaturva on voimassa ainoastaan eräpäivänä eikä se kata ylikurssia eikä sijoittajan maksamia palkkioita ja kuluja. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n (Finnish Structured Products Association) Internet -sivuilta [www.sijoitustuotteet.fi](http://www.sijoitustuotteet.fi).

### RISKILUOKKA

1

F-PA

Pohjola Pankki Oyj  
Kotipaikka: Helsinki, Y-tunnus 199920-7  
PL 308, 00101 Pohjola  
[www.op.fi](http://www.op.fi)

Yhdessä hyvä tulee.

