



# EUROOPAN DOLLARIHYÖTYJÄT

Sijoitus, jossa pääset nauttimaan pääomasuojasta sekä hyvästä osallistumisesta eurooppalaisten vientiyhtiöiden arvonnousuun.

## European dollarihyötyjät

### Alustavat ehdot

Tyyppi	Joukkovelkakirjalaina
Sijoituksen valuutta	Euro (EUR)
Merkintäkurssi	110% nimellisarvosta
Alustava osallistumisaste	150% (vähintään 130%)
Pääomasuoja	100% nimellisarvosta,
Valuuttariski	EUR/USD
Pienin merkintäsumma	5 500 euroa
Merkintäpalkkio	2% (nimellisarvosta)
Juoksuaika	n. 5 vuotta
Liikkeeseenlaskija	Commerzbank AG
ISIN	FI4000153317
Kohde-etuus	Tasapainotettu osakekori

## MIKSI SIJOITTA?

Estlander & Partners tarjoaa Euroopan dollarihyötyjät -sijoitustuotteen, joka tarjoaa hyvän osallistumisen eri toimialoilla toimivien eurooppalaisten vientiyhtiöiden osakkeiden mahdolliseen arvonnousuun sekä 100% pääomasuojan Yhdysvaltain dollareissa<sup>1</sup>.

Kehittyneet taloudet ovat jälleen yhä suuremmissa määrin ottamassa globaalien talousveturin roolia takaisin kehittyviltä markkinoilta. Halventuneen öljynhinnan lisäksi euroalue hyötyy halventuneesta valuutastaan euron heikennyttyä viime joulukuusta jo 8,4% suhteessa tärkeimpiin muihin valuuttoihin. Tämän lisäksi useita vuosia kestäneet talouspoliittiset vyönkiristykset ja velkojen leikkaamiseen tähdänneet toimet ovat vihdoin helpottamassa. Suurimpia yksittäisiä hyötyjiä tästä ovat ne yritykset, joilla suuri osa liikevaihdosta muodostuu viennistä euroalueen ulkopuolelle.

Euroalueen talous on myös elpymisen keskivaiheissa ja EKP:n elvyttävä rahapolitiikka tukee myös alueen osakkeiden kehitystä. Tehostettu rahapolitiikka sekä heikompi valuutta yhdistettynä laskuun joukkovelkakirjalainojen tuotoissa sekä alhaiset hyödykkeiden hinnat ovat vahvistaneet talouden ilmapiiriä ja tämän odotetaan myös tukevan euroalueen osakkeiden positiivista kehitystä.

**Suuri osa kohde-etuutena olevien yhtiöiden liikevaihdosta tulee Euroopan ulkopuolelta, joten kasvavan viennin ja parantuneen kilpailukyvyn lisäksi yhtiöiden kehitystä tukee halventunut öljynhinta sekä yleinen raaka-aineiden hintojen lasku.**

### Mahdollisuudet

- Hyödy osakkeiden positiivisesta kehityksestä sekä vahvistuvasta dollarista. Alustava osallistumisaste kurssinousuun on 150%<sup>2</sup>
- Sijoitus tehdään arvoltaan täysin Yhdysvaltain dollareissa, joten euron ja dollarin välinen vaihtokurssi vaikuttaa sijoituksen mahdolliseen tuottoon sekä pääoman takaisinmaksuun ja sijoittaja voi hyötyä Yhdysvaltain dollarin mahdollisesta vahvistumisesta euroa vastaan
- Maksimituottoa ei ole rajattu

### Riskit

- Sijoitus tehdään arvoltaan täysin Yhdysvaltain dollareissa. Valuuttakurssi luo sekä mahdollisuuksia että riskejä. Vahvistunut dollari suhteessa euroon kasvattaa sijoituksen nimellispääomaa kun taas heikentynyt dollari vaikuttaa nimellispääomaa pienentävästi
- Sijoitus erääntyy tappiollisena, mikäli alla olevan osakekorin kehitys on sijoitusajan lopussa muuttumaton, laskenut tai alle sijoituksen break-even tason ja myös jos Yhdysvaltain dollari on muuttumaton tai heikentynyt suhteessa euroon. Katso sivun 6 laskentaesimerkit
- Riski sijoitetun pääoman menettämiseen osittain tai kokonaan mikäli liikkeeseenlaskija Commerzbank AG ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Merkintäaika voidaan päättää ennenaikaisesti, mikäli liikkeeseenlaskun ehtojen turvaaminen vaatii sitä

<sup>1</sup> Osittainen pääomasuoja on voimassa ainoastaan eräpäivänä ja sijoitukseen liittyy normaali liikkeeseenlaskijariski (katso sivu 10).

<sup>2</sup> Lopullinen osallistumisaste vahvistetaan n. 26. toukokuuta 2015 ja se voi olla alle 150%, kuitenkin vähintään 130%.

## SIJOITUKSEN OSAKKEET

Sijoituksen kohde-etuuskorin 6 osaketta ovat tunnettuja eurooppalaisia vientiyhtiötä ja suuri osa yhtiöiden liikevaihdosta tulee Euroopan ulkopuolelta.

**LM Ericsson** on ruotsalainen telekommunikaatiojärjestelmien valmistaja. Yrityksen perusti Lars Magnus Ericsson vuonna 1876. Tänäpäin noin 40% maailman matkapuhelinliikenteestä kulkee yrityksen toimittamien verkkojen ja ratkaisujen kautta.

[www.ericsson.com](http://www.ericsson.com)

**GlaxoSmithKline** on yksi maailman johtavista lääkkeiden, rokotteiden ja itsehoitolääkkeiden valmistajista. Yrityksen pääalueita ovat hengitystiesairauksien, infektiosairauksien, keskushermostosairauksien, aineenvaihduntasairauksien sekä syöpäsairauksien hoito ja ehkäisy.

[www.gsk.com](http://www.gsk.com)

**Nestle** on maailman suurin ruoka- ja juomayhtiö. Yritys myy noin miljardi tuotetta päivittäin ympäri maailman. Tiesitkö että Nescafé kahvia juodaan päivittäin yli 4 000 kuppia sekunnissa.

[www.nestle.com](http://www.nestle.com)

Lähde: Bloomberg, yhtiöiden kotisivut.

**Sanofi** on Sanofi on yksi maailman johtavista lääkeyrityksistä, jolla on juurensa Ranskassa. Yhtiöllä on toimintaa yli sadassa maassa, viidellä eri mantereella ja se työllistää noin 100 000 henkilöä. Toisin kuin useimmissa muissa saman kokoluokan lääkeyrityksissä, Sanofi keskittää edelleen valtaosan tutkimustoiminnastaan Eurooppaan.

[www.sanofi.com](http://www.sanofi.com)

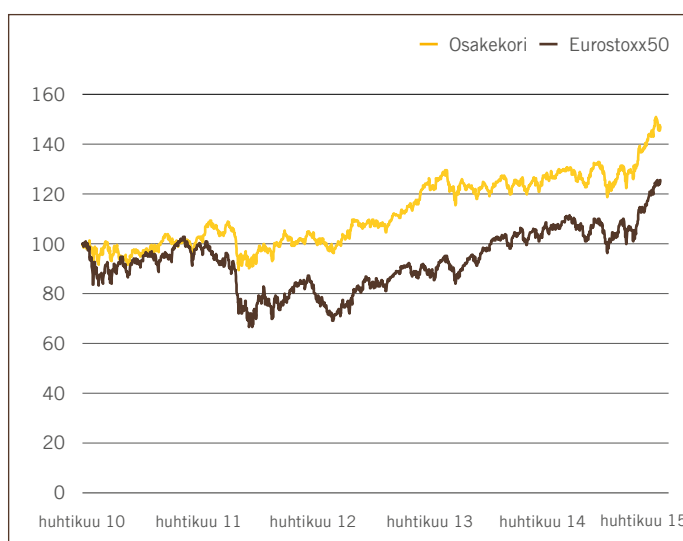
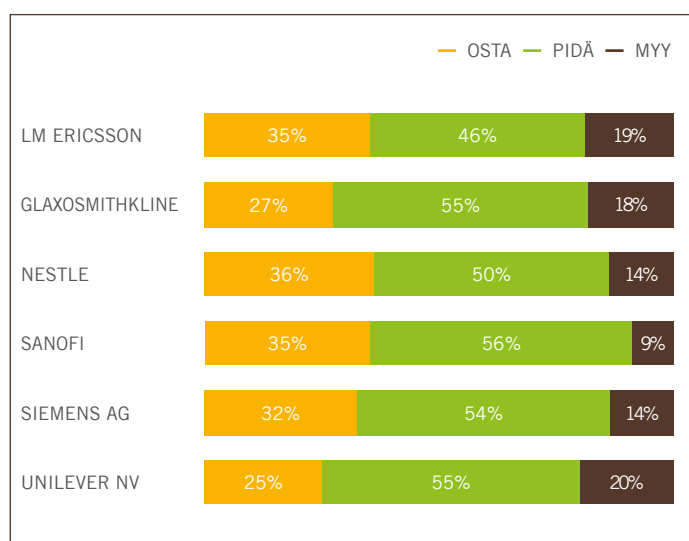
**Siemens** on teolliseen toimintaan ja insinööriyöhön keskittynyt yhtiö. Siemens päätoimialueet ovat kaupungit, terveysteknologia, teollisuus ja energia. Yhtiö on johtava teollisen ethernetin sekä automaation ja toiminnankontrollin aloilla.

[www.siemens.com](http://www.siemens.com)

**Unilever** on yksi maailman suurimmista päivittäistavarayrityksistä ja esimerkiksi maailman suurin teen ja jäätelön valmistaja. Ihmiset valitsevat Unileverin tuotteen 150 miljoonaa kertaa joka päivä, sadassa eri maassa. Yrityksen tunnettuja tuotemerkkejä ovat esim. Pepsodent, Flora, Ingman sekä Omo.

[www.unilever.com](http://www.unilever.com)

## ANALYYTIKKOSUOSITUKSET SEKÄ TOTEUTUNUT HISTORIALLINEN KEHITYS



Lähde: Bloomberg. Historiallinen kehitys 1. huhtikuuta 2010 – 1. huhtikuuta 2015. Yllä oleva taulukko näyttää kohde-etuuskorin osakkeisiin perustuvat analyyttikkosuositukset. Yllä olevan graafin kuvaajat esittävät kohde-etuuskorin hintakehitystä. Käytetyt Bloomberg koodit ovat: LM Ericsson (ERICB SS), GlaxoSmithKline Plc (GSK LN), Nestle SA (NESN VX), Sanofi SA (SAN FP), Siemens AG (SIE GY), Unilever NV (UNA NA). Historiallinen kehitys ei ole taie osoitus tulevasta kehityksestä. Sijoitus strukturoituihin tuotteisiin ei vastaa suoraa sijoitusta kohde-etuuksiin.

# NÄIN SIOJITUS TOIMII

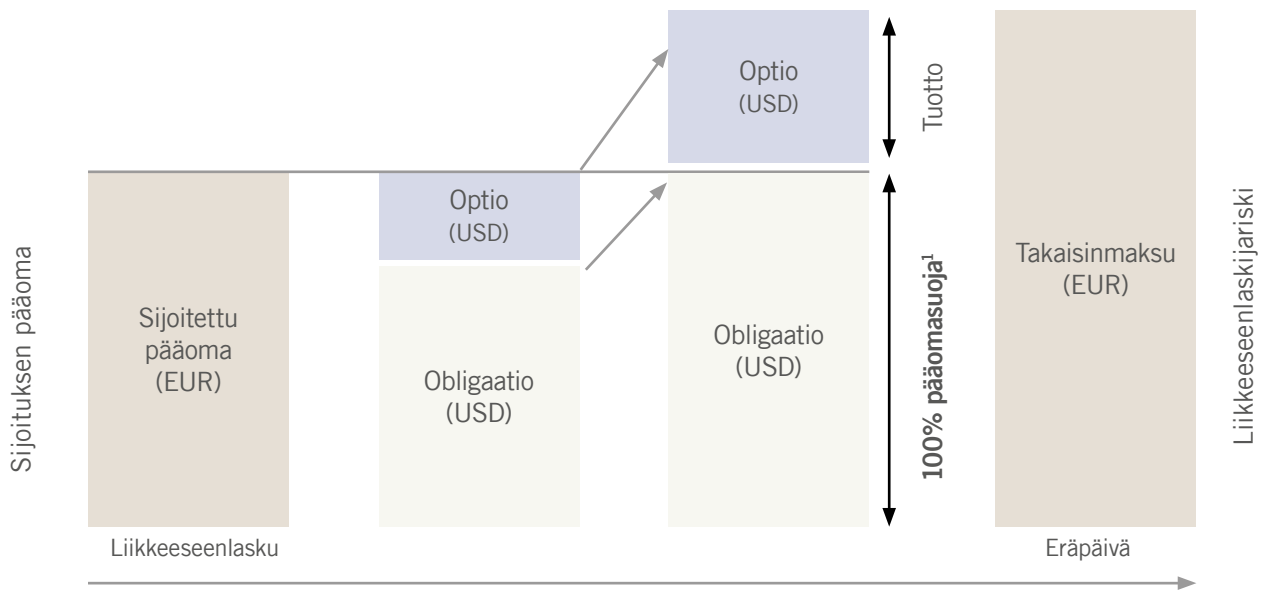
Perinteinen pääomasuojattu sijoitus rakennetaan kahdesta peruskivestä, obligaatiosta sekä optiosta.

Sijoituksen obligaatio-osasta rakennetaan pääomasuoja, joka toimii osana lainapääoman takaisinmaksua eräpäivänä. Euroopan dollarihyötyjät -sijoituksessa obligaatio-osa tehdään Yhdysvaltain dollareissa, koska tämä mahdollistaa sijoittajan kannalta huomattavasti paremmat ehdot. Lainan mahdollinen tuotto tulee optio-osasta, joka seuraa kohde-etuuden positiivista kehitystä. Kohde-etuuden laina-aikainen kehitys kerrotaan ehtojen mukaisella osallistumisasteella ja tämän tuloksena saadaan sijoituksen mahdollinen tuotto. Euroopan dollarihyötyjät -sijoituksessa myös optio-osa on Yhdysvaltain dollareissa.

Valuuttakurssi luo sekä mahdollisuuksia että riskejä. Vahvistunut dollari suhteessa euroon kasvattaa sijoituksen nimellispääomaa sekä mahdollista tuottoa kun taas heikentynyt dollari vaikuttaa nimellispääomaa sekä tuottoa pienentävästi.

Euroopan dollarihyötyjät -sijoituksen nimellispääoma maksetaan euroissa ja sijoitus itsessään sisältää valuuttakurssimuunnoksen Yhdysvaltain dollareihin. Myös lainan takaisinmaksu tapahtuu euroissa, joten kaikki valuuttakauppa tehdään lainan puitteissa eikä sijoittajan tarvitse itse tehdä muunnosta.

Lainan liikkeeseenlaskija Commerzbank AG vastaa sekä obligaation pääoman takaisinmaksusta että obligaation tuoton maksusta ehtojen mukaisesti, joten sijoittajan on tärkeä huomioida että pääomasuoja sekä lainan mahdollinen tuotto on täysin riippuvaisia liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä eräpäivänä.



Yllä oleva kuva on ainoastaan esimerkki joilla havainnollistetaan sijoituksen rakenne ja takaisinmaksu. Kuvissa oletetaan valuuttakurssin EUR/USD:n pysyvän muuttumattomana. <sup>1</sup> Osittainen pääomasuoja on voimassa ainoastaan eräpäivänä ja sijoitukseen liittyy normaali liikkeeseenlaskijariski (katso sivu 10).

## SIJOITUS YHDYSVALTAIN DOLLAREISSA

Sijoittajan kannalta parhaimmat ehdot pääomasuojatulle sijoitukselle saadaan tällä hetkellä tekemällä sijoitus dollarimääräisenä, johtuen Yhdysvaltain korkeammasta korkotasosta suhteessa Eurooppaan.

Ottaen huomioon vallitseva korkoero, yhdistettynä Yhdysvaltain vauhdilla elpyvään talouteen ja EKP:n entistäkin elvyttävämpään rahapolitiikkaan, niin on erittäin todennäköistä että dollari jatkaa vahvistumistaan erityisesti euroa kohden tulevien vuosien aikana. Lisäksi dollarilla on taipumus vahvistua talouden kriisiaikoina turvasatama-statusensa vuoksi ja tästäkin syystä valuuttahajauttaminen on nyt sijoittajalle houkuttelevaa.

Yhdysvaltain keskuspankki on lopettanut ns. ”määrällisenä elvytyksenä” tunnetun massiivisen operaationsa likviditeetin pumppaamiseksi talouteen ja valmistautuu parhaillaan ensimmäisiin ohjauskoron nostoihin. Sijoittajat ovat myös entistä herkempiä reagoimaan negatiivisiin yllätyksiin ja geopoliittisiin riskeihin, kuten Ukrainan kriisin mahdollinen eskaloituminen. Näin ollen ajoitus suojatulle sijoittamiselle on erinomainen.

**Euroopan dollarihyötyjät tarjoaa sijoittajalle käytännöllisen tavan hyötyä kohde-etuutena olevien vientiyhtiöiden osakkeiden mahdollisesti jatkuvasta noususta hyvällä osallistumisasteella. Sijoituksessa tarjoutuu myös ainutlaatuinen mahdollisuus suojata osakesijoitus hajauttamalla sijoitus Yhdysvaltain dollareihin.**

## TOTEUTUNUT HISTORIALLINEN KEHITYS EURO VS. YHDYSVALTAIN DOLLARI



Lähde: Bloomberg. Historiallinen kehitys 1. huhtikuuta 2005 – 1. huhtikuuta 2015. Historiallinen kehitys ei ole taee tai osoitus tulevasta kehityksestä. Sijoitus strukturoituihin tuotteisiin ei vastaa suoraa sijoitusta kohde-etuuksiin.

# SIJOITUKSEN TUOTONLASKENTA

## Osakekori

Sijoituksen tuotto muodostuu kohde-etuuden laina-aikaisesta kehityksestä. Sijoituksen kohde-etuutena olevan osakekorin kehitys lasketaan päätösarvon ja alkuarvon avulla laina-ehtojen mukaisesti. Kohde-etuuden alkuarvo muodostuu liikkeeseenlaskupäivää edeltävien viiden kaupankäyntipäivän havaintojen aritmeettisena keskiarvona ja kohde-etuuden päätösarvo muodostuu laina-ajan kahdentoista viimeisen kuukauden havaintojen aritmeettisena keskiarvona (yhteensä 13 havaintoa). Keskiarvoistaminen laina-ajan alussa ja lopussa voi vaikuttaa sijoituksen mahdolliseen tuottoon joko sitä kasvattavasti tai pienentävästi.

## Osallistumisaste

Sijoituksen tuotto-osa (optio) lasketaan kertomalla kohde-etuutena olevan osakekorin mahdollinen positiivinen kehitys osallistumisasteella, joka on alustavasti 150 prosenttia<sup>2</sup>.

## Valuuttakurssi

Sijoitus tehdään Yhdysvaltain dollareissa, koska tämä tarjoaa sijoittajan kannalta huomattavasti paremmat tuote-ehdot, johtuen Yhdysvaltain korkeammasta korkotasosta suhteessa Eurooppaan. Sijoituksen mahdollinen tuotto sekä nimellispääoma kerrotaan laina-ajan aikaisella valuuttakurssin kehityksellä. Valuuttakurssin alkuarvo muodostuu ensimmäisenä alkuarvon määrittämispäivänä ja päätösarvo muodostuu päätösarvon viimeisenä arvonnäyttämispäivänä. Mikäli Yhdysvaltain dollari on vahvistunut suhteessa euroon laina-ajan aikana, eli valuuttakurssin alkuarvon ja päätösarvon suhde on suurempi kuin 1, parantaa valuuttakurssimuutos mahdollista tuottoa. Mikäli dollari on heikentynyt suhteessa euroon – eli suhde on pienempi kuin 1 – vaikuttaa valuuttakurssimuutos tuottoa pienentävästi.

## Takaisinmaksu

Liikkeeseenlaskija sitoutuu maksamaan eräpäivänä takaisin 100 prosenttia sijoituksen nimellisarvosta laskettuna Yhdysvaltain dollareissa<sup>2</sup>. Sijoituksen mahdolliseen tuottoon sekä nimellispääomaan takaisinmaksuun vaikuttaa Yhdysvaltain dollarin ja euron välisen valuuttakurssin kehitys. Tämä valuuttakurssiriski luo sekä mahdollisuuksia että riskejä. Vahvistunut dollari suhteessa euroon kasvattaa sijoituksen nimellispääomaa kun taas heikentynyt dollari vaikuttaa nimellispääomaa pienentävästi.

## Laskentaesimerkki

Alla oleva laskentaesimerkki sekä sivun 7 esimerkit tuotonlaskennan skenaarioista havainnollistavat lainan alustavilla ehdoilla tehdyn sijoituksen mahdollisen tuoton sekä takaisinmaksun eräpäivänä.

Dollari ei muutu				Dollari vahvistuu 10%		Dollari heikkenee 10%	
Sijoituksen kokonaismäärä <sup>1</sup>	Osakekorin kehitys <sup>2</sup>	Takaisinmaksu-määrä <sup>3</sup>	Efektiiivinen vuosituotto <sup>4</sup>	Takaisinmaksu-määrä <sup>3</sup>	Efektiiivinen vuosituotto <sup>4</sup>	Takaisinmaksu-määrä <sup>3</sup>	Efektiiivinen vuosituotto <sup>4</sup>
€ 112 000	50,00%	€ 175 000	9,34%	€ 192 500	11,44 %	€ 157 500	7,06 %
€ 112 000	30,00%	€ 145 000	5,30%	€ 159 500	7,33 %	€ 130 500	3,10 %
€ 112 000	8,00% <sup>5</sup>	€ 112 000	0,00%	€ 123 200	1,92 %	€ 100 800	-2,09 %
€ 112 000	0,00%	€ 100 000	-2,24%	€ 110 000	-0,36 %	€ 90 000	-4,28 %
€ 112 000	-30,00%	€ 100 000	-2,24%	€ 110 000	-0,36 %	€ 90 000	-4,28 %
€ 112 000	-50,00%	€ 100 000	-2,24%	€ 110 000	-0,36 %	€ 90 000	-4,28 %

Taulukosta näkyy Euroopan dollarihyötyjät -sijoituksen ehdoilla tehdyn sijoituksen esimerkkituotto. Vaikkakin laskentaesimerkissä käytetään 100 000 euron nimellisarvoa, on vähimmäisijoitus 5 500 euroa. Laskentaesimerkit eivät ole osoituksia tuotteen tulevasta kehityksestä tai tuotosta.

<sup>1</sup> Esimerkissä oletetaan sijoitukseksi 112 000 euroa sisältäen merkintäpalkkion 2%.<sup>2</sup> Sijoituksen ehtojen mukainen kehitys. Lopullinen osallistumisaste vahvistetaan n. 26. toukokuuta 2015 ja se voi olla alle 150%, kuitenkin vähintään 130%.<sup>3</sup> Osittainen pääomasuoja on voimassa ainoastaan eräpäivänä ja sijoitukseen liittyy normaali liikkeeseenlaskijariski (katso sivu 10).<sup>4</sup> Sisältää merkintäpalkkion.<sup>5</sup> Vastaa tuottoa, jolla päästään ns. break-even -tasoon. Dollarin vahvistuessa +10% taso on 1,22% ja dollarin heikentyessä -10% taso on 16,30%.

# TUOTONLASKENNAN ERI SKENAARIOT

Alla olevat neljä esimerkkiä havainnollistavat kuinka sijoituksen tuotto ja takaisinmaksu määräytyy eri markkinakehitysten skenaarioissa. Esimerkeissä käytetään samoja ehtoja ja oletuksia kuin sivun 6 laskentaesimerkissä.

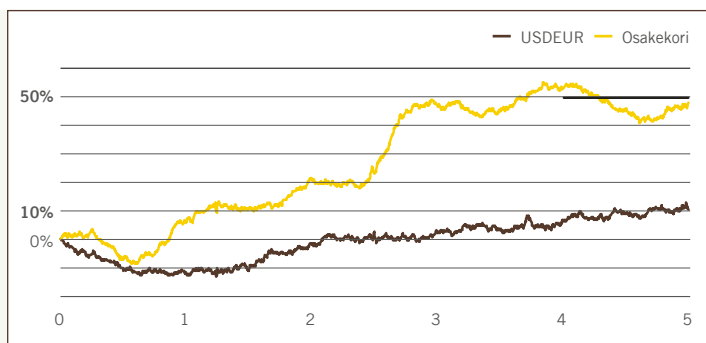
## Esimerkki 1

**Osakekorin päätösarvo nousee +50% ja dollarin valuuttakurssi vahvistuu suhteessa euroon +10% lähtöarvostaan.**

100% nimellisarvosta + 150% osallistuminen osakekorin positiiviseen kehitykseen x dollarin kehitys (+10%)

=

Sijoituksen takaisinmaksu  $(100\% + 75\%) \times 1,1 = 192\ 500$  euroa



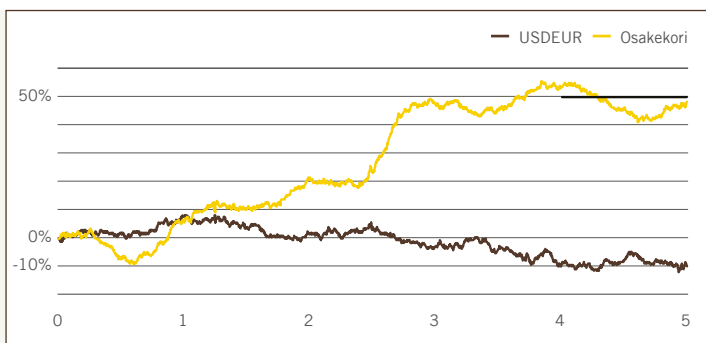
## Esimerkki 2

**Osakekorin päätösarvo nousee +50% mutta dollarin valuuttakurssi heikkenee suhteessa euroon -10% lähtöarvostaan.**

100% nimellisarvosta + 150% osallistuminen osakekorin positiiviseen kehitykseen x dollarin kehitys (-10%)

=

Sijoituksen takaisinmaksu  $(100\% + 75\%) \times 0,9 = 157\ 500$  euroa



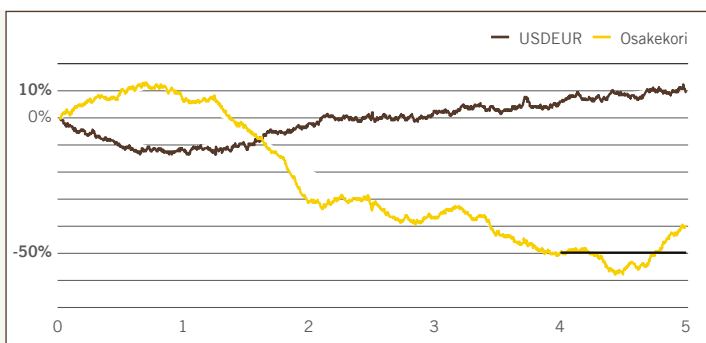
## Esimerkki 3

**Osakekorin päätösarvo laskee -50% mutta dollarin valuuttakurssi vahvistuu suhteessa euroon +10% lähtöarvostaan.**

100% nimellisarvosta + 150% osallistuminen osakekorin positiiviseen kehitykseen x dollarin kehitys (+10%)

=

Sijoituksen takaisinmaksu  $(100\% + 0\%) \times 1,1 = 110\ 000$  euroa



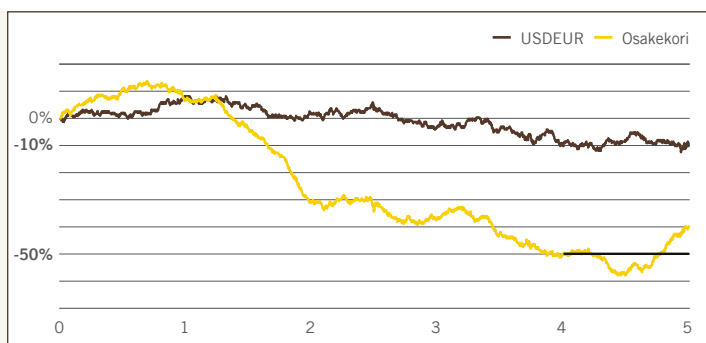
## Esimerkki 4

**Osakekorin päätösarvo laskee -50% ja dollarin valuuttakurssi heikkenee suhteessa euroon -10% lähtöarvostaan.**

100% nimellisarvosta + 150% osallistuminen osakekorin positiiviseen kehitykseen x dollarin kehitys (-10%)

=

Sijoituksen takaisinmaksu  $(100\% + 0\%) \times 0,9 = 90\ 000$  euroa









## SIJOITUKSEN TÄRKEIMMÄT RISKITEKIJÄT

Tämä sijoitus on tarkoitettu ainoastaan sijoittajille, joiden sijoitusnäkemys on yhteensopiva kyseisen tuotteen riskialttiuden, sijoitusajan ja muiden ominaisuuksien kanssa, ja joilla on riittävät varat kantaa sijoituksen mahdollisesti aiheuttamat tappiot. Sijoittajan on syytä tutustua liikkeeseenlaskijan ohjelmaesitteeseen, joka sisältää tarkempaa tietoa riskitekijöistä. Tässä yhteenvedossa selostetaan tärkeimmät riskitekijät, jotka liittyvät sijoitukseen.

### Liikkeeseenlaskijariski

Lainan tuotto ja pääoman takaisinmaksu on riippuvainen liikkeeseenlaskijan kyvystä suorittaa maksusitoumuksensa oikea-aikaisesti. Jos liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi, voi sijoittaja menettää koko sijoituksensa riippumatta sijoituksen arvon kehityksestä. Liikkeeseenlaskijan luottoluokitus saattaa muuttua sijoituksen aikana joko positiiviseen tai negatiiviseen suuntaan.

### Tuottoriski

Sijoituksen kohde-etuuden kehitys määrää strukturoidun sijoitustuotteen tuoton. Kohde-etuuden kehitys on riippuvainen monista tekijöistä ja kehitykseen liittyy moninaisia riskejä, mm. osakekurssiriskit, korkoriskit, luottoriskit, kehittyvien maiden riskit, raaka-aineiden hintoihin liittyvät riskit, valuuttakurssiriskit ja/tai poliittiset riskit. On myös tärkeää huomioida, että sertifikaatin tuotonlaskennassa kohde-etuuden osinkoja tai tuotonjakoa ei makseta sijoittajalle eikä tuotonlaskennassa tehdä osinko- tai tuotonjakokorjausta. Sijoitus strukturoituihin tuotteisiin ei vastaa suoraa sijoitusta kohde-etuuksiin.

### Luovutus ennen eräpäivää ja jälkimarkkinariski

Sijoittaja voi myydä sijoituksensa ennen eräpäivää sen hetkiseen jälkimarkkinahintaan, joka saattaa olla matalampi tai korkeampi kuin sijoitettu määrä. Sijoituksen jälkimarkkinahintaan vaikuttavat juoksuaikana jäljellä olevan sijoitusajan lisäksi muun muassa kohde-etuuden ja sen volatiliiteetin, yleisen korkotason sekä liikkeeseenlaskijan luottoriskillisän kehittyminen. Riski menettää osa sijoitetusta määrästä ja sijoituksen nimellisarvosta on korkeampi mitä lähempänä liikkeeseenlaskupäivää ennenaikainen luovutus tehdään. Markkinahäiriötilanteissa jälkimarkkinat eivät välttämättä ole likvidejä. Liikkeeseenlaskija voi rajoitetuissa tapauksissa lunastaa lainan ennenaikaisesti. Ennenaikainen lunastusmäärä saattaa olla korkeampi tai matalampi kuin alkuperäinen sijoitus.

### Valuuttariski

Joukkovelkakirjalina lasketaan liikkeeseen euromääräisinä, mutta Yhdysvaltain dollarin ja euron välisen valuuttakurssin vaihtelulla juoksuaikana on vaikutus lainan tuotonlaskentaan sekä nimellipääoman takaisinmaksuun. Eräpäivänä vaikutus voi olla joko positiivinen tai negatiivinen.

### Sijoituksen palkkiot ja kulut

Estlander & Partnersin järjestämästä tuotteesta sijoittaja maksaa merkintäpalkkion, joka on 2% sijoituksen nimellisarvosta. Estlander

& Partners voi myös maksaa palkkiota sijoituksen myynnistä kolmannelle osapuolelle. Asiakkaan kustannus ei riipu siitä ostaako asiakas sijoituksen Estlander & Partnersin tai kolmannen osapuolen kautta. Estlander & Partners saa liikkeeseenlaskijalta palkkiota tuotteen myymisestä. Palkkio ei ole asiakkaan erikseen maksettava kulu, vaan se sisältyy tuotteen hintaan. Lisätietoa tuotekohtaisesta strukturointikustannuksesta löytyy sivulla 11. Sijoituksessa ei ole hallinnointipalkkiota.

### Verotus

Verotus sekä verotukseen liittyvä laki saattavat muuttua sijoituksen aikana. Verotuksella voi näin ollen olla vaikutuksia sijoittajalle, jonka siksi tulee keskustella veroasiantuntijansa kanssa sijoituksen verotuksellisista vaikutuksista ennen sijoituspäätöstään.

### Merkintäilmoitukset

Merkintäilmoitukset voidaan lähettää sähköpostilla osoitteeseen [products@estlanderpartners.fi](mailto:products@estlanderpartners.fi), faksata alla olevaan faksinumeroon tai lähettää postitse osoitteeseen:

Estlander & Partners Oy (Y-tunnus 1595155-4)  
Aleksanterinkatu 48 A  
00100 Helsinki

Faksi: 020 761 3329 Puh: 020 761 3300

### Tärkeää tietoa

Tämä markkinointimateriaalin on laatinut Estlander & Partners. Liikkeeseenlaskija tai sen lähipiiri eivät vastaa tämän markkinointiesitteen sisällöstä. Markkinointimateriaalista ilmenevät tuotteeseen liittyvät tiedot muodostavat vain yhteenvedon, eivätkä tuotteen täydellistä kuvausta. Sijoittajan tulee huomata, ettei todellinen historiallinen kehitys eikä simuloitu historiallinen kehitys ole tae eikä indikaatio tulevasta kehityksestä tai tuotosta. Sijoittajan on ennen sijoituspäätöstä syytä tutustua liikkeeseenlaskijan ohjelmaesitteeseen (Base Prospectus for Structured Notes, päivätty 13.11.2014) täydennyksineen ja sijoituksen lopullisiin ehtoihin jotka ovat saatavilla osoitteesta [www.estlanderpartners.fi/structured](http://www.estlanderpartners.fi/structured). Ohjelmaesite sekä lopulliset ehdot sisältävät tärkeää tietoa sijoituksesta, liikkeeseenlaskijasta, tarjouksesta sekä tuotteen sijoittajaa sitovista ehdoista.

Tämä tarjous voidaan peruuttaa tai rajata jos markkinatilanne vaikeuttaa tarjouksen toteuttamista tai tarjous on kokonaan tai osittain mahdoton tai hankaloituu johtuen Suomen lainsäädännöstä, viranomaispäätöksestä tai muusta vastaavasta sääntelystä.



RISKILUOKITUS: KESKIMÄÄRÄINEN RISKI  
Lisätietoja riskiluokituksesta Suomen  
Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry:n  
Internet –sivuilta [www.sijoitustuotteet.fi](http://www.sijoitustuotteet.fi).

## LAINAN ALUSTAVAT EHDOT SEKÄ AIKATAULU

Euroopan dollarihyötyjät on Commerzbank AG:n liikkeeseen laskema strukturoitu sijoitustuote (joukkovelkakirjalaina), jossa nimellispääoman sekä mahdollisen tuoton maksu tapahtuu eräpäivänä noin viiden vuoden kuluttua kesäkuussa 2020. Lainan nimellisarvo on 1 000 euroa ja sen merkintäkurssi on 110 prosenttia. Vähimmäissijoitus on nimellisesti 5 500 euroa ja siitä ylöspäin 1 000 euron portailta.

Euroopan dollarihyötyjät	
Liikkeeseenlaskija	Commerzbank AG (luottoluokitus: S&P A- / Moody's Baa1)
ISIN	FI4000153317
Laina-aika	noin 5 vuotta
<b>Viimeinen merkintäpäivä</b>	<b>15. toukokuuta 2015</b>
Viimeinen maksupäivä	22. toukokuuta 2015
Osallistumisasteen määrittäminen	26. toukokuuta 2015
Alkuarvon määrittäminen	Päivittäiset havainnot alkaen 2. kesäkuuta 2015 ja päättyen 8. kesäkuuta 2015 (yht 5 havaintoa)
<b>Liikkeeseenlaskupäivä</b>	<b>9. kesäkuuta 2015</b>
Pääsarvon määrittäminen	Kuukausittaiset havainnot alkaen 3. kesäkuuta 2019 ja päättyen 2. kesäkuuta 2020 (yht 13 havaintoa)
<b>Eräntymispäivä/takaisinmaksupäivä</b>	<b>16. kesäkuuta 2020</b>
Kohde-etuus (osakekori)	Tasapainotettu osakekori jossa 6 osaketta (Bloomberg koodit): LM Ericsson (ERICB SS), GlaxoSmithKline Plc (GSK LN), Nestle SA (NESN VX), Sanofi SA (SAN FP), Siemens AG (SIE GY), Unilever NV (UNA NA)
Tuotonlaskenta	Sijoituksen tuotto muodostuu kohde-etuuden laina-aikaisesta kehityksestä. Sijoituksen kohde-etuutena olevan osakekorin kehitys lasketaan päätösarvon ja alkuarvon avulla lainaehtojen mukaisesti. Kohde-etuuden alkuarvo muodostuu liikkeeseenlaskupäivää edeltävien viiden kaupankäyntipäivän havaintojen aritmeettisena keskiarvona ja kohde-etuuden päätösarvo muodostuu laina-ajan kahdentoista viimeisen kuukauden havaintojen aritmeettisena keskiarvona (yhteensä 13 havaintoa). Liikkeeseenlaskija sitoutuu maksamaan eräpäivänä takaisin 100 prosenttia sijoituksen nimellisarvosta laskettuna Yhdysvaltain dollareissa. Sijoituksen mahdolliseen tuottoon sekä nimellispääomaan takaisinmaksuun vaikuttaa Yhdysvaltain dollarin ja euron välisen valuuttakurssin kehitys. Sijoituksen kehitys kerrotaan laina-ajan aikaisella valuuttakurssin kehityksellä. Valuuttakurssin alkuarvo muodostuu ensimmäisenä alkuarvon määrittämispäivänä ja päätösarvo muodostuu päätösarvon viimeisenä arvonnäyttämispäivänä.
Sijoituksen valuutta	Euro (EUR)
Nimellisarvo	1 000 euroa
Vähimmäissijoitus	Nimellisesti 5 500 euroa
Merkintäkurssi	110% nimellisarvosta
Alustava osallistumisaste	150% (vähintään 130%)
Pääomasuoja eräpäivänä (USD)	100% nimellisarvosta
Valuuttariski	Sijoituksen mahdollinen tuotto sekä nimellispääoman takaisinmaksu on altistunut EUR/USD valuuttakurssin kehitykselle
Merkintäpalkkio	2% nimellisarvosta
Ehdot sekä ohjelmaesite	Liikkeeseenlaskukohtaiset lopulliset ehdot sekä liikkeeseenlaskijan ohjelmaesite (Base Prospectus for Structured Notes, päivätty 13.11.2014) täydennyksineen
Strukturointikustannus	Sijoituksen nimellisarvosta laskettava strukturointikustannus on enintään 1,2% per vuosi. Kustannus sisältyy merkintähintaan eikä sitä vähennetä erääntymisen yhteydessä.
Pörssilistaus	Laina haetaan listattavaksi Luxemburgin Pörssiin (Luxembourg Stock Exchange)
Clearing	Euroclear Finland

Sijoituksen ehdot voivat muuttua eivätkä alustavat ehdot välttämättä vastaa tuotteen lopullisia ehtoja. Liikkeeseenlaskija vahvistaa lopulliset ehdot vallitsevien markkinaolosuhteiden perusteella n. 26. toukokuuta 2015. Merkintäaika voidaan päättää ennenaikaisesti, mikäli liikkeeseenlaskun ehtojen turvaaminen vaatii sitä.

---

## NÄITÄ TUOTTEITA TARJOAA ESTLANDER & PARTNERS OY

- Estlander & Partners on vuoteen 1991 juuret omaava Suomalainen yritys
- Estlander & Partners -ryhmässä on noin 30 työntekijää ja yli 100 vuoden yhteenlaskettu kokemus varainhoidosta
- Toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta

## MIKSI VALITA ESTLANDER & PARTNERSIN STRUKTUROIDUT TUOTTEET?

Strukturoidut tuotteet hyödyntävät Estlander & Partnersin tunnettua osaamista johdannaisista sekä omaisuudenhoidosta.

Tarjoamme tehokkaan ja läpinäkyvän palvelun, jossa yhdistyy vahva markkinatuntemus ja maailmanlaajuinen yhteistyöverkosto. Yhteistyö kansainvälisten investointipankkien kanssa mahdollistaa kilpailukykyisen hinnoittelun, innovatiivisen tuotetarjonnan sekä tuote-ehdot jotka sopivat vaativimmillekin sijoittajille.

Tarjoamme myös strukturoitujen tuotteiden analysointiin liittyviä palveluja. Tämä mahdollistaa yksityiskohtaisen analyysin strukturoitujen tuotteiden eri osista ja parametreista. Pystymme analysoimaan sekä jo olemassa olevia että uusia strukturoituja tuotteita ja määrittelemään niiden riskitason, jälkimarkkina-arvon sekä erääntymisen todennäköisyyden.

Palvelu mahdollistaa paremman käsityksen tuote-ehdoista ja auttaa sijoittajaa valitsemaan salkkuunsa parhaan mahdollisen strukturoidun tuotteen.

Ota yhteyttä, niin kerromme mielellämme lisää.

---

Estlander & Partners Oy  
Aleksanterinkatu 48 A  
00100 Helsinki

Puh: 020 761 3300

[www.estlanderpartners.fi](http://www.estlanderpartners.fi)

---

GLBAALIA VARAINHOITOA VUODESTA 1991

---