

SÄÄSTÖPANKKI SIJOITUSOBLIGAATIO EUROOPPA

Markkinakommentteja

Maailman talousnäkyvät vuodelle 2014 ovat suhteellisen hyvät. Kehittyneet taloudet ovat hiljalleen elpymässä ja teollisuuden sekä kuluttajien luottamus on selkeästi kohentunut. Rahoitusmarkkinat ovat rauhoittuneet korkotason ollessa edelleen varsin alhainen ja rahan hinta on edullinen.

Euroopan talous elpyy maltillisesti, vaikka toistaiseksi kasvuluvut ovatkin pysyneet alhaisella tasolla. Euroalueen BKT nousi 0,3 % vuoden 2013 viimeisellä neljänneksellä edellisestä neljänneksestä, mikä oli kuitenkin odotettua enemmän. Lisäksi suhdannetiedusteluiden paraneva kehityssuunta antaa uskoa kohtuullisen kasvun palautumiseen myös Eurooppaan.

Isot eurooppalaiset yritykset ovat viime vuosien aikana vahvistaneet asemiaan kotimarkkinoilla heikoimpien kilpailijoiden kustannuksella samaan aikaan kun ne ovat kasvattaneet toimintonsa kansainvälisillä markkinoilla. Vaikea taloustilanne on mahdollistanut merkittäviä toiminnan tehostamistoimenpiteitä. Tämä yhdistettynä patoutuneeseen kysyntään luo erittäin merkittävän tulosparannuspotentiaalin talouskasvun jatkaessa elpymistä.

Huomattava tuloskasvuodotus suhteessa osakemarkkinoiden kohtuulliseen hinnoitteluun luo hyvän lähtökohdan tulevien vuosien tuotoille.

Lähde: SP Rahastoyhtiö

Lyhyt tuotekuvaus

Viisivuotinen pääomaturvattu¹ sijoitusobligaatio, jonka tuotto seuraa tasapainotettua osakekoria, joka koostuu kymmenestä eurooppalaisesta osakkeesta. Korissa neljä parhaiten kehittyntä osaketta korvataan kiinteällä 40 % laina-aikaisella tuotolla. Sijoitus tarjotaan kahtena vaihtoehtona, 100 % (Perus) ja 110 % (Tuotto) merkintäkurssiin.

Merkintäaika alkaa	19. maaliskuuta 2014
Merkintäaika loppuu	11. huhtikuuta 2014
Liikkeeseenlaskupäivä	29. huhtikuuta 2014
Eräpäivä	29. huhtikuuta 2019
Laina-aika	5 vuotta
Merkintäkurssi	Perus: 100 % Tuotto: 110 %
Alustava tuottokerroin	Perus: 50 % (vähintään 40 %) Tuotto: 170 % (vähintään 150 %)
Nimellisarvo	merkinnät 1000 euron kerrannaisina
Liikkeeseenlaskija	Nooa Säästöpankki Oy

Riskit:

- Osakemarkkinoiden kehittyessä epäsuotuisasti tuottoa ei synny ja samalla sijoittaja menettää merkintäpalkkion ja mahdollisen ylikurssin.
- Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman ja mahdollisen tuoton osittain tai kokonaan.
- Pääomaturva on voimassa ainoastaan eräpäivänä. Mikäli sijoittaja myy sijoitusobligaation kesken laina-ajan voi jälkimarkkinahinta olla yli tai alle nimellisarvon.
- Tutustu tarkempaan riskikuvaukseen sivulla 4.

Kohde-etuudet

Osakekori, jossa tasapainoin kymmenen eurooppalaista yritystä:

Vinci, Bayerische Motoren Werke (BMW), Deutsche Telekom, Munich Re, Siemens, TeliaSonera, Air Liquide, GDF Suez, Eni ja Unilever

¹ Pääomaturva on voimassa vain eräpäivänä. Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi voi sijoittaja myös menettää mahdollisen tuoton ja sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan.

SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO EUROOPPA

Tasapainotettu osakekori

Vinci on yksi maailman suurimmista rakennusyhtiöistä, jolla on osaamista mm. rakennustekniikasta, yhdyskuntatekniikasta ja sähkötekniikasta. Yhtiö hoitaa esimerkiksi moottoritie-, lentokenttä- ja stadionhankkeita.

Bayerische Motoren Werke (BMW) valmistaa ja myy luksusautoja ja moottoripyöriä maailmanlaajuisesti. Valikoimassa on kaikkea avoautoista urheiluautoihin ja matkamallisiin moottoripyöriin.

Deutsche Telekom tarjoaa telekommunikaatiopalveluita. Yhtiöllä on laaja tarjonta kiinteän puhelinverkon palveluita, matkaviestinpalveluita, internet-yhteyksiä ja yhdistettyjä IT- ja telekommunikaatiopalveluita yrityksille.

Munich Re tarjoaa rahoituspalveluita, joihin kuuluu esimerkiksi jälleenvakuutus-, vakuutus- ja omaisuudenhoitopalvelut. Yhtiöllä on tytäryhtiöitä useimmissa suurissa finanssikeskuksissa ympäri maailman.

Siemens on monialayhtiö, joka tarjoaa palveluita ja tuotteita esimerkiksi terveydenhuollossa, energiantuotannossa, liikennetekniikassa ja infrastruktuurihankkeissa.

TeliaSonera tarjoaa telekommunikaatiopalveluita, kuten matkaviestinpalveluita ja kiinteän verkon palveluita ympäri Euraasiaa.

Air Liquide valmistaa, markkinoi ja myy kaasuja teollisuuden ja terveydenhuollon käyttöön maailmanlaajuisesti. Näitä ovat mm. nestemäinen typpi, argon, hiilidioksidi ja happi.

GDF Suez on täyden palvelun energiayhtiö, jonka tarjontaan kuuluu mm. sähköntuotanto ja -jakelu sekä maakaasu. Lisäksi yhtiö tarjoaa ilmastopalveluita ja energianhallinnan sekä lämpötekniikan palveluita.

Eni etsii ja tuottaa hiilivetyjä Italiassa, Afrikassa, Pohjanmerellä, Meksikonlahdella, Kazakstanissa ja Australiassa. Yhtiö tuottaa ja myy myös maakaasua ja sähköä, jalostaa öljyä sekä operoi huoltoasemia.

Unilever valmistaa päivittäistavaroita, kuten ruokia, pesuaineita, hygieniatuotteita ja kodinhoitotuotteita. Unilever omistaa useita tunnettuja tavaramerkkejä.

Lähde: Bloomberg

Näin sijoitus toimii

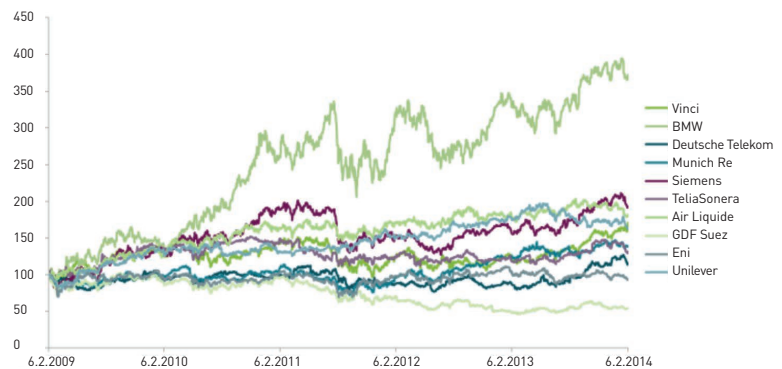
Sijoitusobligation tuotto on sidottu kymmenestä yrityksestä koostuvan osakekorin kehitykseen sijoitusaikana. Eräpäivänä maksettava tuotto laskeaan osakkeiden päätösarvojen ja lähtöarvojen avulla. Lähtöarvoina käytetään osakkeiden virallisia päätöskursseja 29.4.2014. Päätösarvot lasketaan osakkeiden päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona joka kuukauden 15. päiväiltä ajalta 15.10.2018-15.4.2019. Kohde-etuuskorin tuottoa laskettaessa neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan ennakkoon määritetyllä 40 prosentilla. Jäljelle jäävistä kuudesta osakkeesta saa niiden todellisen kehityksen mukaisen tuoton, joka voi olla positiivinen tai negatiivinen.

Sijoittajan tuottokerroin osakekorin positiiviseen kehitykseen on alustavasti 50% sijoitusobligatiolle, jonka merkintäkurssi on 100 %, ja 170 % sijoitusobligatiolle, jonka merkintäkurssi on 110 %¹.

Sijoitus on pääomaturvattu. Mikäli liikkeeseenlaskija ei ajaudu maksukyvyttömyyteen sijoitusaikana, sijoittaja saa eräpäivänä sijoittamansa nimellispääoman takaisin riippumatta siitä, miten kohde-etuuskori kehittyi laina-aikana. Sijoitusobligatioon liittyy riski liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyyteen (katso "Riskit").

Historiallinen kehitys*

Osakkeiden kehitys 2009-2014



Kuva esittää tuotteessa seurattavien osakkeiden historiallista kehitystä. Huomaa että sijoitusobligation tuotto ei vastaa suoraan osakkeiden kehitystä. Historiallinen kehitys ei ole koskaan tae tulevasta kehityksestä.

Lähde: Bloomberg

Skenaario 1 - Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osake-tuotto	Osakekorin tuotto ²
Vinci	78,00 %	40,00 %
BMW	66,00 %	40,00 %
Deutsche Telekom	13,00 %	13,00 %
Munich Re	42,00 %	42,00 %
Siemens	44,00 %	44,00 %
TeliaSonera	38,00 %	38,00 %
Air Liquide	50,00 %	50,00 %
GDF Suez	67,00 %	40,00 %
Eni	55,00 %	40,00 %
Unilever	48,00 %	48,00 %

Ehtojen mukainen kehitys **39,50 %**

Skenaario 2 - Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osake-tuotto	Osakekorin tuotto ²
Vinci	-10,00 %	40,00 %
BMW	-35,00 %	-35,00 %
Deutsche Telekom	-20,00 %	40,00 %
Munich Re	-22,00 %	-22,00 %
Siemens	-55,00 %	-55,00 %
TeliaSonera	-44,00 %	-44,00 %
Air Liquide	-15,00 %	40,00 %
GDF Suez	-9,00 %	40,00 %
Eni	-40,00 %	-40,00 %
Unilever	-38,00 %	-38,00 %

Ehtojen mukainen kehitys **-7,40 %**

Skenaario 3 - Osakkeet pysyvät paikoillaan

Osake	Osake-tuotto	Osakekorin tuotto ²
Vinci	0,00 %	40,00 %
BMW	0,00 %	40,00 %
Deutsche Telekom	0,00 %	40,00 %
Munich Re	0,00 %	40,00 %
Siemens	0,00 %	0,00 %
TeliaSonera	0,00 %	0,00 %
Air Liquide	0,00 %	0,00 %
GDF Suez	0,00 %	0,00 %
Eni	0,00 %	0,00 %
Unilever	0,00 %	0,00 %

Ehtojen mukainen kehitys **16,00 %**

Sijoitusobligatio Eurooppa Perus, Skenaariot 1-3 laskentaesimerkit***

	Myyntikurssi sis. 2% merkintäpalkkion	Nimellispääoma	Sijoituksen kokonaismäärä	Osakekorin tuotto	Indikaatiivinen tuottokerroin ¹	Takaisinmaksu-määrä	Sijoituksen tuotto ³	Efekttiivinen-vuosituotto ³
Skenaario 1	102 %	1 000,00	1 020,00	39,50 %	50 %	1 197,50	17,40 %	3,26 %
Skenaario 2	102 %	1 000,00	1 020,00	-7,40 %	50 %	1 000,00	-1,96 %	-0,40 %
Skenaario 3	102 %	1 000,00	1 020,00	16,00 %	50 %	1 080,00	5,88 %	1,15 %

Sijoitusobligatio Eurooppa Tuotto, Skenaariot 1-3 laskentaesimerkit***

	Myyntikurssi sis. 2% merkintäpalkkion	Nimellispääoma	Sijoituksen kokonaismäärä	Osakekorin tuotto	Indikaatiivinen tuottokerroin ¹	Takaisinmaksu-määrä	Sijoituksen tuotto ³	Efekttiivinen-vuosituotto ³
Skenaario 1	112 %	1 000,00	1 120,00	39,50 %	170 %	1 671,50	49,24 %	8,34 %
Skenaario 2	112 %	1 000,00	1 120,00	-7,40 %	170 %	1 000,00	-10,71 %	-2,24 %
Skenaario 3	112 %	1 000,00	1 120,00	16,00 %	170 %	1 272,00	13,57 %	2,58 %

Taulukosta näkyy sijoitusobligation ehdoilla tehdyn sijoituksen esimerkituotto. Laskentaesimerkit eivät ole osoituksia tuotteen tulevasta kehityksestä tai tuotosta. ¹ Tuotto-kerroimet vahvistetaan arviolta 29.4.2014 vähintään tasolle 40 % ja 150 %. ² Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 40 %:lla. ³ Sisältää merkintäpalkkion ja Sijoitusobligatio Eurooppa Tuoton ylijurssin.

SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO EUROOPPA

Yhteenveto lainaehdoista ja tuotekuvaus

Liikkeeseenlaskija

Nooa Säästöpankki on toukokuussa 2003 perustettu, vähittäispankkitoimintaa harjoittava suomalainen säästöpankki. Pankin toimialue on pääkaupunkiseutu sekä Järvenpää ja Kerava keskisellä Uudellamaalla. Asiakkaita pankilla oli vuoden 2013 lopussa 28 500. Suurimman asiakasryhmän muodostavat henkilöasiakkaat, joiden osuus asiakasmäärästä oli joulukuussa 2013 noin 93 %. Nooan luotonanto yhteensä oli vuoden 2013 lopussa 547,8 miljoonaa euroa ja varainhankinta yhteensä 553,7 miljoonaa euroa; tästä talletuksia n. 2/3. Nooa on vakavarainen pankki ja sen vakavaraisuussuhde oli vuoden 2013 lopussa 18,24 %.

Lähde: Nooa Säästöpankin tasekirja vuodelta 2013

Merkintäpaikat

Nooa Säästöpankin konttorit sekä tietyt yhteenliittymän Säästöpankkien konttorit. Ajantasainen luettelo merkintäpaikoista on saatavilla osoitteesta www.säästöpankki.fi/sijoitusobligaatio

Merkintäaika ja -maksu

Merkinnät 1 000 euron kerrannaisina. Merkintäaika alkaa 19.3.2014 ja päättyy 11.4.2014. Merkintä tehdään Nooa Säästöpankin kontto-reissa tai tietyissä yhteenliittymän säästöpankkien kontto-reissa.

Merkintäpalkkio

2,0 % lainan nimellispääomasta, lisätään merkintähintaan.

Säilytys

Asiakkaan Säästöpankissa olevalla arvo-osuustilillä.

ISIN-koodit

Sijoitusobligaatio jonka merkintäkurssi on 100 % (1 000 euroa), Säästöpankki Sijoitusobligaatio Eurooppa Perus: FI4000085469

Sijoitusobligaatio jonka merkintäkurssi on 110 % (1 100 euroa), Säästöpankki Sijoitusobligaatio Eurooppa Tuotto: FI4000085477

Laina-aika

Viisi vuotta (29.4.2014 - 29.4.2019)

Kohde-etuus

Kymmenestä Euroopassa listatusta yrityksestä koostuva osakekori, jossa jokainen osake saa tasapainon (1/10): Vinci, Bayerische Motoren Werke (BMW), Deutsche Telekom, Munich Re, Siemens, TeliaSonera, Air Liquide, GDF Suez, Eni ja Unilever. Neljä parhaiten kehittyntä osaketta saavat kehitykseen tason 40 %.

Lähtö- ja päätösarvon tarkastelupäivät

Osakkeiden lähtöarvoina käytetään korissa olevien osakkeiden virallisia päätöskursseja 29.4.2014.

Osakkeiden päätösarvot lasketaan osakkeiden päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona joka kuukauden 15. päiväältä ajalta 15.10.2018 - 15.4.2019.

Tuoton laskentakaava (tuotto-osa):

Nimellispääoma x Tuottokerroin x MAX(0, Osakekorin tuotto)

Osakekorin tuotto lasketaan seuraavasti:

$$\frac{4}{10} \times 40 \% + \frac{1}{10} \sum_{j=5}^{10} [\text{Osakkeen tuotto}_j]$$

Jokaiselle osakkeelle (i) (1,...,10) lasketaan tuotto ("Osakkeen tuotto") seuraavasti:

$$\frac{\text{Osakkeen Päätösarvo}_i - \text{Osakkeen Lähtöarvo}_i}{\text{Osakkeen Lähtöarvo}_i}$$

Jokainen osake laitetaan järjestykseen niin, että osake (i), jolla on korkein Osakkeen tuotto saa arvon 1 (j = 1), osake (i) jolla on toiseksi korkein Osakkeen tuotto arvon 2 (j = 2). Tämä toistetaan kaikille Osakekorin osakkeille, kunnes huonoiten tuottanut osake (i) saa arvon 10 (j = 10).

Neljä korkeinta Osakkeen tuottoa (j), j = 1,2,3,4 korvataan 40 %:n tuotolla.

Tuottokerroin

Tuottokerroin on alustavasti **50 %** sijoitusobligaatiolle Säästöpankki Sijoitusobligaatio Eurooppa Perus. Tuottokerroin vahvistetaan vähintään 40 % tasolle.

Tuottokerroin on alustavasti **170 %** sijoitusobligaatiolle Säästöpankki Sijoitusobligaatio Eurooppa Tuotto. Tuottokerroin vahvistetaan vähintään 150 % tasolle.

Pääoman palautus

Eräpäivänä sijoittajalle maksetaan takaisin nimellispääoma lisätynä mahdollisella tuotolla. Sijoitusobligaation nimellispääoman palautukseen ja tuotto-osaan liittyy liikkeeseenlaskijariski. Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman ja mahdollisen tuoton kokonaan tai osittain.

Strukturointikustannus

Sijoitusobligaation liikkeeseenlaskuun liittyy kuluja mm. sijoitusobligaation tuottamisesta, jakelusta, listaamisesta, lisenseistä ja riski-enthallinnasta. Sijoitusobligaation nimellisarvoon sisältyy järjestelypalkkio, joka on noin 0,6 % p.a. (yhteensä noin 3 % nimellisarvosta) olettamuksella, että sijoitus pidetään eräpäivään saakka.

Arvo-osuusjärjestelmä

Euroclear Finland Oy. Sijoitusobligaatioille ei haeta listausta mistään pörssistä.

Esitteen saatavilla pito

Esite joka koostuu rekisteröintiasiakirjasta, arvopaperiliitteestä ja tiivistelmästä on saatavilla merkintäpaikoista sekä osoitteesta www.säästöpankki.fi/sijoitusobligaatio

SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO EUROOPPA

Sijoituksen riskit

Tässä yhteenvedossa selostetaan tärkeimmät riskitekijät, jotka liittyvät sijoitukseen. Sijoittajan on syytä tutustua liikkeeseenlaskijan rekisteröinti asiakirjaan, arvopaperiliitteeseen ja tiivistelmään (yhdessä 'esite'), joka sisältää tarkempaa tietoa riskitekijöistä.

Sijoitus strukturoituihin tuotteisiin sopii vain sellaisille sijoittajille, joilla on tarvittava kokemus ja tieto arvioida itse kyseisen sijoituksen riskit. Sijoitus on sovelias ainoastaan sellaisille sijoittajille, joiden sijoituspäämäärä on yhteensopiva kyseisen tuotteen riskialttiuden, sijoitusajan ja muiden ominaisuuksien kanssa, ja joilla on riittävät resurssit kantaa sijoituksen mahdollisesti aiheuttamat tappiot. Tässä markkinointimateriaalissa tai liikkeeseenlaskijan esitteessä esitetyt tiedot eivät ole sijoitusneuvoja tai -suosituksia. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä sijoittajan on syytä neuvotella oman ammattimaisen sijoitusneuvonantajansa kanssa ja harkita kyseistä sijoituspäätöstä liikkeeseenlaskijan esitteessä esitettyjen tietojen ja oman tilanteensa valossa.

Liikkeeseenlaskijariski - Sijoitusobligaatoin pääomaturva ja tuotto ovat riippuvaisia liikkeeseenlaskijan kyvystä suorittaa maksusitoumuksensa oikea-aikaisesti. Jos liikkeeseenlaskija ajautuu maksukyvyttömäksi, sijoittaja voi menettää koko sijoituksensa riippumatta sijoitusobligaatoin arvon kehityksestä. Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi sijoittaja voi menettää sijoittamansa nimellispääoman ja mahdollisen tuoton osittain tai kokonaan.

Luovutus tai lunastus ennen eräpäivää - Sijoitusobligaatoin pääomaturva on voimassa vain eräpäivänä. Sijoittaja voi myydä sijoituksensa ennen eräpäivää markkinahintaan, joka saattaa olla matalampi tai korkeampi kuin sijoitettu määrä. Riski menettää osa sijoitetusta määrästä ja sijoituksen nimellisarvosta on korkeampi mitä lähempänä liikkeeseenlaskupäivää ennenaikainen luovutus tehdään. Markkinahäiriötilanteissa jälkimarkkinat eivät välttämättä ole likvidejä. Liikkeeseenlaskija voi joissakin tapauksissa (esim. lainsäädännön merkittävän muuttumisen seurauksena) lunastaa sijoitusobligaatoin ennenaikaisesti. Ennenaikainen lunastusmäärä saattaa olla korkeampi tai matalampi kuin alkuperäinen sijoitus. Ks. esite ja lainakohtaiset ehdot.

Tuottoriski - Sijoituksen kohde-etuuden kehitys määrää sijoitusobligaatoin tuoton. Sijoittaja, joka sijoittaa sijoitusobligaatoin, jonka merkintäkurssi on 110 %, saattaa menettää maksamansa ylikurssin riippuen kohde-etuuden kehityksestä. Kohde-etuuden kehitys on riippuvainen monista tekijöistä ja kehitykseen liittyy moninaisia riskejä, mm. osakekurssiriskit, korkoriskit, kehittyvien maiden riskit, valuuttakurssiriskit ja/tai poliittiset riskit. Sijoitus sijoitusobligaatoin ei kuitenkaan vastaa suoraa sijoitusta kohde-etuuksiin.

Verot - Sijoittajan tulee neuvotella veroasiantuntijansa kanssa yksilöllisistä verotuksellisista vaikutuksista, jotka liittyvät sijoitukseen sijoitusobligaatoin. Verokanta ja verotukseen liittyvät lait ja määräykset saattavat muuttua sijoituksen aikana, ja niillä voi olla haitallisia vaikutuksia sijoittajalle.

Jälkimarkkinat - Liikkeeseenlaskija pyrkii normaaleissa markkinaolosuhteissa tarjoamaan päivittäisen jälkimarkkinan sijoitusobligaatoin. Liikkeeseenlaskija tarjoaa normaalisti jälkimarkkinoiden ostokurssin mukaisen ostohinnan tuotteelle. Tällöin sijoittaja voi sopivana ajankohtana hyötyä mahdollisesta kurssinoususta. Lunastus tapahtuu markkinahintaan, johon vaikuttaa kyseessä oleva markkinatilanne. Ennenaikainen luovutus voi näin ollen tapahtua korkeampaan tai matalampaan arvoon kuin tuotteen merkintähinta. Liikkeeseenlaskija ei voi kuitenkaan taata sijoitusobligaatoin likvidiä jälkimarkkinaa.

Historiallinen/simuloitu tuotto - Tiedot, jotka on merkitty asteriskilla (*) ovat historiallista tietoa. Sijoittajan on syytä huomata, että historialliset tuotot eivät takaa tai ole osoituksia sijoitusobligaatoin tulevasta kehityksestä tai tuotosta. Sijoitusobligaatoin sijoitusaika saattaa poiketa tuottoesittelyiden sijoitusajoista.

Laskentaesimerkit - Tiedot, jotka on merkitty kolmella asteriskilla (***) ovat ainoastaan esimerkkejä, joiden tarkoitus on selvittää sijoitusobligaatoin tuotonlaskentaa. Laskentaesimerkki, joka on laadittu käyttäen hypoteettisia tuottotasoja ja indikaatiivisia tuottokertoimia, osoittaa sijoitusobligaatoin mahdollisen tuoton perustuen näihin tietoihin. Hypoteettiset laskelmat eivät takaa tai ole osoituksia sijoitusobligaatoin tulevasta kehityksestä tai tuotosta.

Varaus - Tarjous voidaan peruuttaa tai rajata jos liikkeeseenlaskuvolyymi alittaa EUR 1 000 000 tai jos tapahtuu liikkeeseenlaskijan esitteessä määritelty muutos, joka voisi haitata tai vaikeuttaa liikkeeseenlaskun toteuttamista.

Sijoituksen kulut - Sijoitusobligaatoin liikkeeseenlaskuun liittyy kuluja mm. sijoitusobligaatoin tuottamisesta, jakelusta, lisensseistä ja riskienhallinnasta. Näiden kulujen kattamiseksi peritään sijoitustuotteen merkinnän yhteydessä merkintäpalkkiota. Merkintähintaan sisältyy myös järjestäjä-, osapuoli-, jakelija ja markkinapalkkio, jonka suuruus on riippuvainen korkotason vaihteluista, kohde-etuuskien hinnasta, riskienhallinnasta ja jakelusta. Palkkiota ei näin ollen voida vahvistaa etukäteen, vaan sen vuosittainen taso on noin 0,6 prosenttia (yhteensä noin 3 prosenttia nimellisarvosta) laskettuna sijoitusobligaatoin nimellisarvosta ja oletuksena, että sijoittaja pitää sijoituksensa erääntymiseen saakka.