

# Säästöpankki Sijoitusobligaatio

## EUROOPPALAISET VIENTIYHTIÖT TUOTTO

### Markkinakommentteja

Globaali talouskasvu on ollut odotettua hitaampaa, mikä on saanut monet keskuspankit tukemaan talouksiansa korkotasoa laskemalla. Euroopassa talousluvut ovat olleet odotuksia hieman parempia ja taloudessa on nähtävissä asteittaista parantumista. Halpa öljy, heikentynyt euro ja alhaiset markkinakorot tukevat teollisuuden näkymiä ja kuluttajien luottamusta. Inflaation pysytellessä hyvin alhaisena kuluttajien käytettävissä olevat tulot ovat kasvamassa.

Euroopan keskuspankin alhainen viitekorko ja vasta aloittama rahan määrällinen lisääminen inflaatiokorjauksen kääntämiseksi ja sitä kautta talouskasvun tukemiseksi, tukevat myös eurooppalaisia osakemarkkinoita. Vaikka eurooppalaisten yritysten viimeaikaisessa tuloskehityksessä on ollut toivomisen varaa, eurooppalaisten osakkeiden arvostuksella on tilaa nousta. Keskuspankin toimenpiteet pitävät markkinakorot kautta linjan alhaisina, eikä koroille ole nousupaineita näköpiirissä. Taloutta parantavien toimenpiteiden odotetaan näkyvän myös yritysten parantuneena tuloskehityksenä. Voimakkaasti heikentynyt euro tukee erityisesti vientiyrityksiä.

Lähde: SP Rahastoyhtiö

### Lyhyt tuotekuvaus

Viisivuotinen pääomaturvattu<sup>1</sup> sijoitusobligaatio, jonka tuotto seuraa tasapainotettua osakekoria, joka koostuu kymmenestä osakkeesta. Korissa neljä parhaiten kehittyntä osaketta korvataan kiinteällä 30 % laina-aikaisella tuotolla. Sijoitusobligaation merkintäkurssi 110 %.

|                        |                                    |
|------------------------|------------------------------------|
| Merkintäaika alkaa     | 4. toukokuuta 2015                 |
| Merkintäaika loppuu    | 29. toukokuuta 2015                |
| Liikkeeseenlaskupäivä  | 10. kesäkuuta 2015                 |
| Eräpäivä               | 10. kesäkuuta 2020                 |
| Laina-aika             | 5 vuotta                           |
| Merkintäkurssi         | 110 %                              |
| Alustava tuottokerroin | 165 % (vähintään 145 %)            |
| Nimellisarvo           | merkinnät 1000 euron kerrannaisina |
| Liikkeeseenlaskija     | Nooa Säästöpankki Oy               |

### Riskit:

- Osakemarkkinoiden kehittyessä epäsuotuisasti tuottoa ei synny ja samalla sijoittaja menettää merkintäpalkkion ja 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. Pääomaturva eräpäivänä ei kata 10 % ylikurssia.
- Tutustu tarkempaan riskikuvaukseen sivulla 4.

### Kohde-etuudet

Osakekori, jossa tasapainoin kymmenen yritystä:

Unilever, Compagnie de Saint-Gobain, Suez Environnement, STMicroelectronics, Metso, Reed Elsevier, LVMH, Inditex, Siemens ja Groupe Danone

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

### Tasapainotettu osakekori

**Unilever** valmistaa päivittäistavaroita, kuten ruokia, pesuaineita, hygieniatuotteita ja kodinhoitotuotteita. Yhtiö omistaa useita tunnettuja tavaramerkkejä kuten Knorr, Ben & Jerry's ja Rexona.

**Compagnie de Saint Gobain** valmistaa lasi- ja muovituotteita sekä rakennus- ja eristysmateriaaleja. Yhtiön tuotemerkkejä ovat mm. Isover, Ecophon ja Gyproc Saint-Gobain.

**Suez Environnement** on ympäristöteknologiaan keskittynyt konserni joka tarjoaa ratkaisuja mm. juomaveden ja jäteveden käsittelyyn. Lisäksi yhtiö kerää, käsittelee ja kierrättää sekä teollisuus- että kotitalousjätteitä.

**STMicroelectronics** suunnittelee, kehittää, valmistaa ja markkinoi mm. auto-, tieto- ja elektroniikkateollisuudessa käytettäviä puolijohteita ja teknisiä laitteita.

**Metso** palvelee asiakkaitaan kaivos-, öljy- ja kaasusektoreissa sekä kivenmurskauslaitteilla tehostamalla heidän teollisuusprosessejaan. Metso toimii 50 maassa ja työllistää noin 16 000 ammattilaista.

**Reed Elsevier** on englantilais-hollantilainen kustannus ja media-yhtiö, joka on keskittynyt erityisesti tieteellisiin ja ammattijulkaisuihin.

**LVMH** (Moët Hennessy Louis Vuitton) on luksustuotekonserni joka mm. valmistaa ja jakelee kosmetiikkaa, hajuvesiä, asusteita, kelloja, koruja sekä shampanjaa ja konjakkeja.

**Inditex** on kansainvälinen tekstiiliyhtiö joka suunnittelee, valmistaa, valmituttaa ja myy vaatteita. Yhtiön tunnetuimpia merkkejä ovat mm. Zara ja Bershka.

**Siemens** on maailmanlaajuinen teknologia-yhtiö, jonka liiketoimintasektoreita ovat teollisuus, energia ja terveydenhuolto.

**Groupe Danone** on ranskalainen ruoka- ja juomayhtiö, jonka tuotevalikoimaan kuuluvat esimerkiksi maitotuotteet, juomat, ja lastenruoka.

Lähde: Bloomberg

## Näin sijoitus toimii

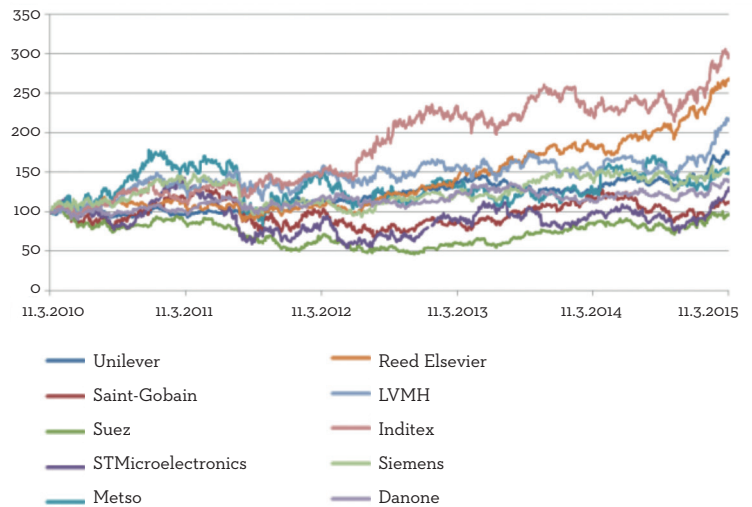
Sijoitusobligation tuotto on sidottu kymmenestä yrityksestä koostuvan osakekorin kehitykseen sijoitusaikana. Eräpäivänä maksettava tuotto lasketaan osakkeiden päätösarvojen ja lähtöarvojen avulla. Lähtöarvoina käytetään osakkeiden virallisia päätöskursseja 10.6.2015. Päätösarvot lasketaan osakkeiden päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona joka kuukauden 22. päivästä ajalta 22.11.2019 - 22.5.2020. Kohde-etuuskorin tuottoa laskettaessa neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan ennakkoon määritetyllä 30 prosentilla. Jäljelle jäävistä kuudesta osakkeesta saa niiden todellisen kehityksen mukaisen tuoton, joka voi olla positiivinen tai negatiivinen.

Sijoittajan tuottokerroin osakekorin positiiviseen kehitykseen on alustavasti 165 %<sup>1</sup>.

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

## Historiallinen kehitys\*

### Osakkeiden kehitys 2010 - 2015



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                           | Osaketuotto | Osakekorin tuotto <sup>2</sup> |
|---------------------------------|-------------|--------------------------------|
| Unilever                        | 78.00 %     | 30.00 %                        |
| Cie Saint-Gobain                | 66.00 %     | 30.00 %                        |
| Suez Environnement              | 13.00 %     | 13.00 %                        |
| STMicroelectronics              | 42.00 %     | 42.00 %                        |
| Metso                           | 44.00 %     | 44.00 %                        |
| Reed Elsevier                   | 38.00 %     | 38.00 %                        |
| LVMH                            | 50.00 %     | 50.00 %                        |
| Inditex                         | 67.00 %     | 30.00 %                        |
| Siemens AG                      | 55.00 %     | 30.00 %                        |
| Groupe Danone                   | 48.00 %     | 48.00 %                        |
| <b>Ehtojen mukainen kehitys</b> |             | <b>35.50 %</b>                 |

### Skenaario 2 - Osakkeet laskevat laina-aikana

| Osake                           | Osaketuotto | Osakekorin tuotto <sup>2</sup> |
|---------------------------------|-------------|--------------------------------|
| Unilever                        | -10.00 %    | 30.00 %                        |
| Cie Saint-Gobain                | -35.00 %    | -35.00 %                       |
| Suez Environnement              | -20.00 %    | 30.00 %                        |
| STMicroelectronics              | -22.00 %    | -22.00 %                       |
| Metso                           | -55.00 %    | -55.00 %                       |
| Reed Elsevier                   | -44.00 %    | -44.00 %                       |
| LVMH                            | -15.00 %    | 30.00 %                        |
| Inditex                         | -9.00 %     | 30.00 %                        |
| Siemens AG                      | -40.00 %    | -40.00 %                       |
| Groupe Danone                   | -38.00 %    | -38.00 %                       |
| <b>Ehtojen mukainen kehitys</b> |             | <b>-11.40 %</b>                |

### Skenaario 3 - Osakkeet pysyvät paikoillaan

| Osake                           | Osaketuotto | Osakekorin tuotto <sup>2</sup> |
|---------------------------------|-------------|--------------------------------|
| Unilever                        | 0.00 %      | 30.00 %                        |
| Cie Saint-Gobain                | 0.00 %      | 30.00 %                        |
| Suez Environnement              | 0.00 %      | 30.00 %                        |
| STMicroelectronics              | 0.00 %      | 30.00 %                        |
| Metso                           | 0.00 %      | 0.00 %                         |
| Reed Elsevier                   | 0.00 %      | 0.00 %                         |
| LVMH                            | 0.00 %      | 0.00 %                         |
| Inditex                         | 0.00 %      | 0.00 %                         |
| Siemens AG                      | 0.00 %      | 0.00 %                         |
| Groupe Danone                   | 0.00 %      | 0.00 %                         |
| <b>Ehtojen mukainen kehitys</b> |             | <b>12.00 %</b>                 |

### Sijoitusobligatio Eurooppalaiset Vientiyhtiöt Tuotto, Skenaariot 1-3 laskentaesimerkit\*\*\*

|             | Myyntikurssi sis.2 % merkintäpalkkion | Nimellispääoma | Sijoituksen kokonaismäärä | Osakekorin tuotto | Indikaatiivinen tuottokerroin <sup>1</sup> | Takaisinmaksu-määrä | Sijoituksen tuotto <sup>3</sup> | Efektiiivinen vuosituotto <sup>3</sup> |
|-------------|---------------------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|--|---------------------|---------------------------------|--|
| Skenaario 1 | 112 %                                 | 1 000.00       | 1 120.00                  | 35.50 %           | 165 %                                      | 1 585.75            | 41.58 %                         | 7.20 %                                 |
| Skenaario 2 | 112 %                                 | 1 000.00       | 1 120.00                  | -11.40 %          | 165 %                                      | 1 000.00            | -10.71 %                        | -2.24 %                                |
| Skenaario 3 | 112 %                                 | 1 000.00       | 1 120.00                  | 12.00 %           | 165 %                                      | 1 198.00            | 6.96 %                          | 1.36 %                                 |

Taulukosta näkyy sijoitusobligation ehdoilla tehdyn sijoituksen esimerkkituotto. Laskentaesimerkit eivät ole osoituksia tuotteen tulevasta kehityksestä tai tuotosta. <sup>1</sup> Tuottokerroin vahvistetaan arviolta 10.6.2015 vähintään tasolle 145 %. <sup>2</sup> Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla.

<sup>3</sup> Sisältää merkintäpalkkion ylikurssin.

## Yhteenveto lainaehdoista ja tuotekuvaus

### Liikkeeseenlaskija

Nooa Säästöpankki on toukokuussa 2003 perustettu, vähittäispankki-toimintaa harjoittava suomalainen säästöpankki. Pankin toimialue on pääkaupunkiseutu sekä Järvenpää ja Kerava keskisellä Uudellamaalla. Nooan luotonanto vuoden 2014 lopussa oli yhteensä 520,6 miljoonaa euroa ja varainhankinta yhteensä 565,9 miljoonaa euroa. Nooa on vakavarainen pankki. Vuoden lopussa pankin vakavaraisuussuhde oli 14,48 %. Liikkeeseenlaskija kuuluu sekä toiminnallisesti että omistuksellisesti kiinteästi pankki-, vakuutus- ja muita finanssipalveluja tarjoavaan Säästöpankkiryhmään ja Säästöpankkien yhteenliittymään, joka aloitti toimintansa 31.12.2014. Säästöpankkien yhteenliittymän keskusyhteisönä toimiva Säästöpankkiliitto osk valvoo muun muassa yhteenliittymään kuuluvien yritysten taloudellista asemaa ja, että yhteenliittymään kuuluvat yritykset noudattavat keskusyhteisön sääntöjä sekä voimassa olevaa lainsäädäntöä.

Lähde: Nooa Säästöpankin tilinpäätös 2014

### Merkintäpaikat

Nooa Säästöpankin konttorit sekä tietyt yhteenliittymän säästöpankkien konttorit. Merkintä on mahdollista tehdä myös verkkopankissa. Ajantasainen luettelo merkintäpaikoista on saatavilla osoitteesta [www.säästöpankki.fi/sijoitusobligatio](http://www.säästöpankki.fi/sijoitusobligatio)

### Merkintäaika ja -maksu

Merkinnät 1 000 euron kerrannaisina. Merkintäaika alkaa 4.5.2015 ja päättyy 29.5.2015. Merkintä tehdään Nooa Säästöpankin konttoreissa tai tietyissä yhteenliittymän säästöpankkien konttoreissa.

### Merkintähinta

Sijoitusobligation merkintähinta on 110 % nimellispääomasta.

### Merkintäpalkkio

2,0 % lainan nimellispääomasta, lisätään merkintähintaan.

### Säilytys

Asiakkaan Säästöpankissa olevalla arvo-osuustilillä.

### ISIN-koodi

FI4000148812

### Laina-aika

Viisi vuotta (10.6.2015 - 10.6.2020)

### Kohde-etuus

Kymmenestä listatusta yrityksestä koostuva osakekori, jossa jokainen osake saa tasapainon (1/10): Unilever, Compagnie de Saint-Gobain, Suez Environment, STMicroelectronics, Metso, Reed Elsevier, LVMH, Inditex, Siemens ja Groupe Danone. Neljä parhaiten kehittyntä osaketta saavat kehitykseen tason 30 %.

### Lähtö- ja päätösarvon tarkastelupäivät

Osakkeiden lähtöarvoina käytetään korissa olevien osakkeiden virallisia päätöskursseja 10.6.2015.

Osakkeiden päätösarvot lasketaan osakkeiden päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona joka kuukauden 22. päiväältä ajalta 22.11.2019 - 22.5.2020.

### Tuoton laskentakaava (tuotto-osa):

Nimellispääoma x Tuottokerroin x MAX(0, Osakekorin tuotto)

Osakekorin tuotto lasketaan seuraavasti:

$$\frac{4}{10} \times 30\% + \frac{1}{10} \sum_{j=5} (\text{Osakkeen tuotto}_j)$$

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 30 %:n tuotolla.

### Tuottokerroin

Tuottokerroin on alustavasti 165 %. Tuottokerroin vahvistetaan vähintään 145 % tasolle.

### Pääoman palautus

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

### Strukturointikustannus

Sijoitusobligation liikkeeseenlaskuun liittyy kuluja mm. sijoitusobligation tuottamisesta, jakelusta, listaamisesta, lisensseistä ja riskienhallinnasta. Sijoitusobligation 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. Sijoitusobligatioille ei haeta listausta mistään pörssistä.

### Esitteen saatavilla pito

Esite joka koostuu rekisteröintiasiakirjasta, arvopaperiliitteestä ja tiivistelmästä on saatavilla merkintäpaikoista sekä osoitteesta [www.säästöpankki.fi/sijoitusobligatio](http://www.säästöpankki.fi/sijoitusobligatio)

## Sijoituksen riskit

Tässä yhteenvedossa selostetaan tärkeimmät riskitekijät, jotka liittyvät sijoitukseen. Sijoittajan on syytä tutustua liikkeeseenlaskijan rekisteröintiasiakirjaan, 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** - Sijoitusobligaaation pääomaturva ja tuotto ovat riippuvaisia liikkeeseenlaskijan kyvystä suorittaa maksusitoumuksensa oikea-aikaisesti. Jos liikkeeseenlaskija ajautuu maksukyvyttömäksi, sijoittaja voi menettää koko sijoituksensa riippumatta sijoitusobligaaation arvon kehityksestä. Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi sijoittaja voi menettää sijoittamansa nimellispääoman ja mahdollisen tuoton osittain tai kokonaan.

**Luovutus tai lunastus ennen eräpäivää** - Sijoitusobligaaation 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 sijoitusobligaaation ennenaikaisesti. Ennenaikainen lunastusmäärä saattaa olla korkeampi tai matalampi kuin alkuperäinen sijoitus. Ks. esite ja lainakohtaiset ehdot.

**Tuottoriski** - Sijoituksen kohde-etuuden kehitys määrää sijoitusobligaaation tuoton. Sijoittaja, joka sijoittaa sijoitusobligaatioon, 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 sijoitusobligaatioon ei kuitenkaan vastaa suoraa sijoitusta kohde-etuuksiin.

**Verot** - Sijoittajan tulee neuvotella veroasiantuntijansa kanssa yksilöllisistä verotuksellisista vaikutuksista, jotka liittyvät sijoitukseen sijoitusobligaatioon. 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 sijoitusobligaatille. 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 sijoitusobligaatille 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 sijoitusobligaaation tulevasta kehityksestä tai tuotosta. Sijoitusobligaaation sijoitusaika saattaa poiketa tuottoesittelyiden sijoitusajoista.

**Laskentaesimerkit** - Tiedot, jotka on merkitty kolmella asteriskilla (\*\*\*) ovat ainoastaan esimerkkejä, joiden tarkoitus on selvittää sijoitusobligaaation tuotonlaskentaa. Laskentaesimerkki, joka on laadittu käyttäen hypoteettisia tuottotasoja ja indikaatiivisia tuottokertoimia, osoittaa sijoitusobligaaation mahdollisen tuoton perustuen näihin tietoihin. Hypoteettiset laskelmat eivät takaa tai ole osoituksia sijoitusobligaaation 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** - Sijoitusobligaaation liikkeeseenlaskuun liittyy kuluja mm. sijoitusobligaaation tuottamisesta, jakelusta, lisensseistä ja riskienhallinnasta. Näiden kulujen kattamiseksi peritään sijoitus-tuotteen merkinnän yhteydessä merkintäpalkkiota. Merkintähintaan sisältyy myös järjestäjä-, osapuoli-, jakelija ja markkinapalkkio, jonka suuruus on riippuvainen korkotason vaihteluista, kohde-etuuksien 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 sijoitusobligaaation nimellisarvosta ja oletuksena, että sijoittaja pitää sijoituksensa erääntymiseen saakka.