

SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO SUOMI

Markkinakommentteja

Maailmantalouden kasvuennusteita nostetaan, koska USA:n talouden vauhti kiihtyy ja EU on kääntymässä kasvu-uralle. Euroopan osalta alkuvuosi näyttää kohtuullisen hyvältä. Uskomme euroalueen työttömyyden lähtevän hienoiseen laskuun ja talouskasvun vahvistuvan vuosia patoutuneen kulutuskysynnän purkautuessa markkinoille.

Rahoitusmarkkinoiden tervehtyminen etenee samalla kun korot pysyvät alhaisella tasolla. Tämä helpottaa yritysten rahoituksen saantia ja lisää taloudellista toimeliaisuutta sekä yrityskauppojen määrää.

Suomen osalta uskomme maailmantalouden kasvun vaikuttavan kuluvana vuonna, mikä näkyy viennin kasvuna sekä yhteisöverotulojen paranemisena. Vuoden alussa voimaantullut yritysveron lasku parantaa osaltaan suomalaisten yhtiöiden kustannuspaineita ja tuloksetekokykyä.

Matala korkotaso ja markkinoille tulviva elvytysraha ajavat sijoittajia edelleen siirtämään pääomia koroista osakepuolelle tukien osakkeiden arvonnousua vielä lähivuosien ajan.

Lähde: SP Rahastoyhtiö

Lyhyt tuotekuvaus

Viisivuotinen pääomaturvattu¹ sijoitusobligaatio, jonka tuotto seuraa tasapainotettua osakekoria Helsingin pörssistä. Korissa neljä parasta osaketta korvataan kiinteällä 40% laina-aikaisella kehityksellä. Sijoitus tarjotaan kahtena vaihtoehtona, 100% (Perus) ja 110% (Tuotto) merkintäkurssiin.

Merkintäaika alkaa	3. helmikuuta 2014
Merkintäaika loppuu	28. helmikuuta 2014
Liikkeeseenlaskupäivä	18. maaliskuuta 2014
Eräpäivä	18. maaliskuuta 2019
Laina-aika	5 vuotta
Merkintäkurssi	Perus: 100% Tuotto: 110%
Alustava tuottokerroin	Perus: 60% (vähintään 50%) Tuotto: 160% (vähintään 135%)
Pienin merkintämäärä	1000 euroa
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 yritystä Helsingin pörssistä:

Elisa, Fortum, Stora Enso, Kone, Metso, Nokian Renkaat, Outotec, Sampo, UPM-Kymmene ja Nordea

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

SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO SUOMI

Tasapainotettu osakekori

Elisa tarjoaa tietoliikenne- ja ICT-palveluita Suomessa ja Virossa. Lisäksi Elisa toimii kansainvälisesti yhteistyössä Vodafonin ja Telenorin kanssa. Yhtiö palvelee sekä yksityisasiakkaita että yritysasiakkaita.

Fortum on pääasiassa Pohjoismaissa, Venäjällä, Puolassa ja Itämeren alueella toimiva energiayhtiö. Yhtiön pääaktiviteetteihin kuuluu sähkön ja lämmön tuotanto, myynti ja jakelu sekä energia-alan asiantuntijapalvelut.

Stora Enso on ruotsalais-suomalainen metsäteollisuusyhtiö. Yhtiö tuottaa mm. sanomalehti-, aikakauslehti-, kirja- ja hienopaperia, kuluttajapakkauskartonkia sekä puutuotteita. Stora Ensolla on toimintaa yli 40 maassa.

Kone on suomalainen yli 50 maassa toimiva hisseihin, liukuportaisiin ja automaattioviin keskittyvä yritys. Tuotteiden valmistamisen ja toimittamisen lisäksi KONE tarjoaa niille huolto- ja modernisointipalveluita.

Metso palvelee asiakkaitaan kaivos-, maarakennus-, öljy- ja kaasualalla tehostamalla heidän teollisuusprosessejaan. Lisäksi yhtiö toimittaa automaattioratkaisuja massa-, paperi- ja voimantuotantoteollisuuksille. Metso toimii 50 maassa.

Nokian Renkaat kehittää, valmistaa ja markkinoi kesä- ja talvirenkaita autoille, polkupyörille ja raskaille työkoneille. Pääosa tuotteista myydään jälleenmyyjille. Yhtiö toimii Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Aasiassa.

Outotec on teknologia-yhtiö, joka tarjoaa ratkaisuja ja palveluita mineraali- ja metallinjalostukseen sekä metalli-, energia- ja vesiteollisuudelle. Yhtiöllä on myynti- ja palvelukeskuksia 27 maassa.

Sampo hallinnoi kahta tytäryhtiötä: If Vahinkovakuutus on keskittynyt vahinkovakuutuksiin ja Mandatum Life henkivakuutuksiin ja vakuutusliseen varainhoitoon. Lisäksi Sampo on Nordean suuromistaja.

UPM-Kymmene on metsäteollisuusyhtiö. Yhtiö keskittyy aikakauslehti- ja sanomalehtipaperiin sekä hieno- ja erikoispaperiin. UPM-Kymmene tekee myös tarramateriaaleja, sellua ja puutuotteita. UPM-Kymmene on aktiivinen kansainvälisesti.

Nordea on pohjoiseurooppalainen finanssipalvelukonserni. Yhtiöllä on noin 11 miljoonaa asiakasta. Nordean kotimarkkinat ovat Pohjoismaissa sekä Virossa, Latviassa, Liettuassa, Puolassa ja Venäjällä.

Lähde: Bloomberg, yhtiöiden kotisivut

Näin sijoitus toimii

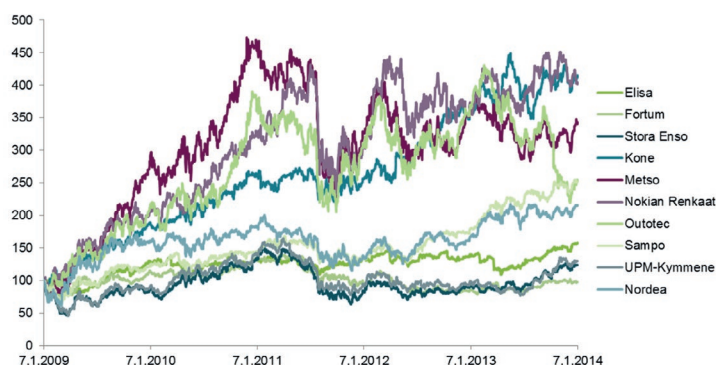
Sijoitusobligaation tuotto on sidottu kymmenestä yrityksestä koostuvan osakekorin kehitykseen sijoitusaikana. Eräpäivänä maksettava tuotto lasketaan päätösarvon ja lähtöarvon avulla. Lähtöarvo lasketaan korissa olevien osakkeiden virallisten päätöskurssien avulla 18.3.2014. Päätösarvona käytetään korin osakkeiden virallisia päätöskursseja 4.3.2019. 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 60% sijoitusobligaatiolle, jonka merkintäkurssi on 100%, ja 160% sijoitusobligaatiolle, 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 kehittyy laina-aikana. Sijoitusobligaatioon liittyy riski liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyydestä. (katso "Riskit").

Historiallinen kehitys*

Osakkeiden kehitys 2009–2014



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

Lähde: Bloomberg

Skenaario 1 - Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osake-tuotto	Osakekorin tuotto ²
Elisa	78.00 %	40.00 %
Fortum	66.00 %	40.00 %
Stora Enso	13.00 %	13.00 %
Kone	42.00 %	42.00 %
Metso	44.00 %	44.00 %
Nokian Renkaat	38.00 %	38.00 %
Outotec	50.00 %	50.00 %
Sampo	67.00 %	40.00 %
UPM-Kymmene	55.00 %	40.00 %
Nordea	48.00 %	48.00 %

Ehtojen mukainen kehitys **39.50 %**

Skenaario 2 - Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osake-tuotto	Osakekorin tuotto ²
Elisa	-10.00 %	40.00 %
Fortum	-35.00 %	-35.00 %
Stora Enso	-20.00 %	40.00 %
Kone	-22.00 %	-22.00 %
Metso	-55.00 %	-50.00 %
Nokian Renkaat	-44.00 %	-50.00 %
Outotec	15.00 %	40.00 %
Sampo	-9.00 %	40.00 %
UPM-Kymmene	-40.00 %	-40.00 %
Nordea	-38.00 %	-38.00 %

Ehtojen mukainen kehitys **-7.50 %**

Skenaario 3 - Osakkeet pysyvät paikoillaan

Osake	Osake-tuotto	Osakekorin tuotto ²
Elisa	16.00 %	40.00 %
Fortum	-12.00 %	-12.00 %
Stora Enso	-14.00 %	-14.00 %
Kone	11.00 %	40.00 %
Metso	12.00 %	40.00 %
Nokian Renkaat	-9.00 %	-9.00 %
Outotec	-15.00 %	-15.00 %
Sampo	24.00 %	40.00 %
UPM-Kymmene	-1.00 %	-1.00 %
Nordea	4.00 %	4.00 %

Ehtojen mukainen kehitys **11.30 %**

Sijoitusobligaatio Suomi Perus, Skenaariot 1-3 laskentaesimerkit***

	Myyntikurssi sis. 2% merkintäpalkkion	Nimellispääoma	Sijoituksen kokonaismäärä	Osakekorin tuotto	Indikatiivinen tuottokerroin ¹	Takaisinmaksu-määrä	Sijoituksen tuotto ³	Efekttiivinen-vuosituotto ³
Skenaario 1	102 %	1 000.00	1 020.00	39.50 %	60 %	1 237.00	21.27 %	3.93 %
Skenaario 2	102 %	1 000.00	1 020.00	-7.50 %	60 %	1 000.00	-1.96 %	-0.40 %
Skenaario 3	102 %	1 000.00	1 020.00	11.30 %	60 %	1 067.80	4.69 %	0.92 %

Sijoitusobligaatio Suomi Tuotto, Skenaariot 1-3 laskentaesimerkit***

	Myyntikurssi sis. 2% merkintäpalkkion	Nimellispääoma	Sijoituksen kokonaismäärä	Osakekorin tuotto	Indikatiivinen tuottokerroin ¹	Takaisinmaksu-määrä	Sijoituksen tuotto ³	Efekttiivinen-vuosituotto ³
Skenaario 1	112 %	1 000.00	1 120.00	39.50 %	160 %	1 632.00	45.71 %	7.82 %
Skenaario 2	112 %	1 000.00	1 120.00	-7.50 %	160 %	1 000.00	-10.71 %	-2.24 %
Skenaario 3	112 %	1 000.00	1 120.00	11.30 %	160 %	1 180.80	5.43 %	1.06 %

Taulukosta näkyy sijoitusobligaation ehdoilla tehdyn sijoituksen esimerkkituotto. Laskentaesimerkit eivät ole osoituksia tuotteen tulevasta kehityksestä tai tuotosta. ¹ Tuotto-kertoimet vahvistetaan arviolta 18.3.2014 vähintään tasolle 50% ja 135%. ² Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 40 %:lla. ³ Sisältää merkintäpalkkion.

SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO SUOMI

Yhteenveto lainaehdoista ja tuotekuvaus

Liikkeeseenlaskija

Nooa Säästöpankki Oy

Nooa Säästöpankki on toukokuussa 2003 perustettu, vähittäispankkitoimintaa harjoittava suomalainen säästöpankki. Pankin toimialue on pääkaupunkiseutu sekä Järvenpää ja Kerava keskeisellä Uudellamaalla. Asiakkaita pankilla on vajaat 30 000. Suurimman asiakasryhmän muodostavat henkilöasiakkaat, joiden osuus asiakasmäärästä oli syyskuussa 2013 noin 93 %. Nooan luotonanto yhteensä oli vuoden 2013 kolmannen neljänneksen lopussa n. 562 miljoonaa euroa ja varainhankinta yhteensä n. 543 miljoonaa euroa; tästä talletuksia n. 2/3. Nooa on vakavarainen pankki ja sen vakavaraisuussuhde oli vuoden 2013 kolmannen neljänneksen lopussa 17,63%.

Lähde: Nooa Säästöpankin avainluvut 1-9/2013 (lehdistötiedote)

Merkintäpaikat

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

Merkintäaika ja -maksu

Merkinnät 1 000 euron kerrannaisina. Merkintäaika alkaa 3.2.2014 ja päättyy 28.2.2014. Merkintä tehdään Nooa Säästöpankin konttoreissa tai tietyissä yhteenliittymän säästöpankkien konttoreissa.

Merkintäpalkkio

2,0 % lainan nimellispääomasta, lisätään merkintähintaan.

Säilytys

Asiakkaan Säästöpankissa olevalla arvo-osuustillillä.

ISIN-koodit

Sijoitusobligatio jonka merkintäkurssi on 100% (1 000 euroa), Säästöpankki Sijoitusobligatio Suomi Perus: FI4000078985

Sijoitusobligatio jonka merkintäkurssi on 110% (1 100 euroa), Säästöpankki Sijoitusobligatio Suomi Tuotto: FI4000078993

Laina-aika

Viisi vuotta (18.3.2014 – 18.3.2019)

Kohde-etuus

Kymmenestä Helsingin pörssissä listatusta yrityksestä koostuva osakekori, jossa jokainen osake saa tasapainon (1/10): Elisa, Fortum, Stora Enso, Kone, Metso, Nokian Renkaat, Outotec, Sampo, UPM-Kymmene ja Nordea. Neljä parhaiten kehittyntä osaketta saavat kehitykseen tason 40%.

Lähtö- ja päätösarvon tarkastelupäivät

Osakkeiden lähtöarvo lasketaan korissa olevien osakkeiden virallisten päätöskurssien perusteella 18.3.2014.

Osakkeiden päätösarvo lasketaan korissa olevien osakkeiden virallisten päätöskurssien perusteella 4.3.2019.

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:

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

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 **60 %** sijoitusobligatiolle Säästöpankki Sijoitusobligatio Suomi Perus. Tuottokerroin vahvistetaan vähintään 50% tasolle.

Tuottokerroin on alustavasti **160%** sijoitusobligatiolle Säästöpankki Sijoitusobligatio Suomi Tuotto. Tuottokerroin vahvistetaan vähintään 135% 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

SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO SUOMI

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. osakekurssirisikit, korkorisikit, kehittyvien maiden riskit, valuuttakurssirisikit 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 tuottotasojä ja indikaatiivisia tuottokerrotoimia, 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 sijoitus-tuotteen merkinnän yhteydessä merkintäpalkkiota. Merkintähintaan sisältyy myös järjestäjä-, osapuoli-, jakelija ja markkinapalkkio, jonka suuruus on riippuvainen korkotason vaihteluista, kohde-etuuk-sien 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.