

# Säästöpankki Sijoitusobligaatio

# FINANSSIYHTIÖT TUOTTO

## Markkinakommentteja

Euroopan talouskasvu on kesän ja syksyn aikana ollut maltillista. Taustalla vaikuttaa Kreikan talousongelmien lisäksi Kiinan talouskasvun hidastuminen ja sitä seurannut kehittyvien sijoitusmarkkinoiden epävarmuus ja raaka-ainehintojen lasku. Euroopan keskuspankki on rahapolitiikallansa tukenut euroalueen talouskasvua, kun inflaatio on pysynyt sitkeästi pankin tavoitetason alapuolella. Rahan määrän lisääminen, heikentynyt euro ja alhainen korkotaso ovat parantaneet euroalueen työllisyyttä ja teollisuuden näkymiä. Paraneva työllisyys ja laskenut energian hinta ovat nostaneet kulutuskysyntää käytettävissä olevien tulojen kasvaessa.

Sijoitusmarkkinoiden elpyminen on kohdellut osakkeita eri tavoin. Epävarmoina aikoina sijoittajat suosivat laatuosakkeita syklisten osakkeiden kustannuksella. Tämä on laskenut joidenkin toimialojen, kuten eurooppalaisten pankkien ja muiden finanssialan yritysten arvostustasoja, jotka ovat pitkän aikavälin alapuolella. Pankkien antolainauksen odotetaan elyvän sekä kuluttajille että yrityksille keskuspankin rahapolitiikan tukeamana ja euroalueen taloudellisen toimeliaisuuden kasvaessa. Yleisen talousympäristön parantuessa pankkien lainamarginaalien sekä kuluttajien että yritysten velan- ja riskinottohalukkuuden odotetaan kasvavan, mikä nostaisi finanssialan yritysten arvostustasoja.

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. Sijoitusobligaatian merkintäkurssi 110 %.

Merkintäaika alkaa	16. marraskuuta 2015
Merkintäaika loppuu	4. joulukuuta 2015
Liikkeeseenlaskupäivä	16. joulukuuta 2015
Eräpäivä	16. joulukuuta 2020
Laina-aika	5 vuotta
Merkintäkurssi	110 %
Alustava tuottokerroin	165 % (vähintään 140 %)
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 sijoitusobligaatian 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:

Nordea Bank AB, Swedbank AB, Svenska Handelsbanken AB, Danske Bank A/S, Sampo Oyj, Zurich Insurance Group AG, Swiss Re AG, Munich Re AG, DNB ASA, Banco Santander SA.

<sup>1</sup> Pääomaturva on voimassa vain eräpäivänä. Liikkeeseenlaskijan ajautuessa maksukyvyttömäksi voi sijoittaja myös menettää mahdollisen tuoton ja sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan. Pääomaturva ei kata 10 % ylikurssia eikä 2 % merkintäpalkkiota.

## Tasapainotettu osakekori

**Banco Santander SA** on espanjalainen pankki, joka palvelee yksityis- ja yritysasiakkaita. Pankki tarjoaa luotonannon ja talletusten lisäksi mm. varainhoitoa ja investointipankkipalveluita.

**Danske Bank A/S** on Tanskan suurin pankki joka on laajentunut aktiivisesti myös muihin pohjoismaihin. Vuonna 2006 Sampo pankki liitettiin osaksi konsernia.

**DNB ASA** on Norjan suurin finanssikonserni. Yhtiö tarjoaa laajan valikoiman rahoituspalveluita ja on yksi maailman johtavia merenkulun ja meriteollisuuden rahoittamiseen keskittyneitä pankkeja.

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

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

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

**Svenska Handelsbanken AB** on ruotsissa vuonna 1871 perustettu täyden palvelun pankkikonserni joka työllistää lähes 12 000 henkeä 25 maassa.

**Swedbank AB** on ruotsalainen finanssipalvelukonserni joka toimii myös Baltiassa. Yhtiöllä on noin 8 miljoonaa yksityis- ja 600 000 yritysasiakasta.

**Swiss Re AG** tarjoaa vakuutus- ja jälleenvakuutuspalveluita sekä vakuutuksiin sidottua rahoitustuotteita. Yhtiö hallinnoi ja tarjoaa myös korko- ja osakerahastoja.

**Zurich Insurance Group AG** on sveitsiläinen vakuutusyhtiö. Yhtiö tarjoaa vakuutuksia kuluttajille ja kaikenkokoisille yrityksille. Valikoimassa on vahinko- ja henkivakuutuksia.

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 16.12.2015. Päätösarvot lasketaan osakkeiden päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona joka kuukauden 2. päivältä ajalta 2.6.2020 - 2.12.2020. 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.

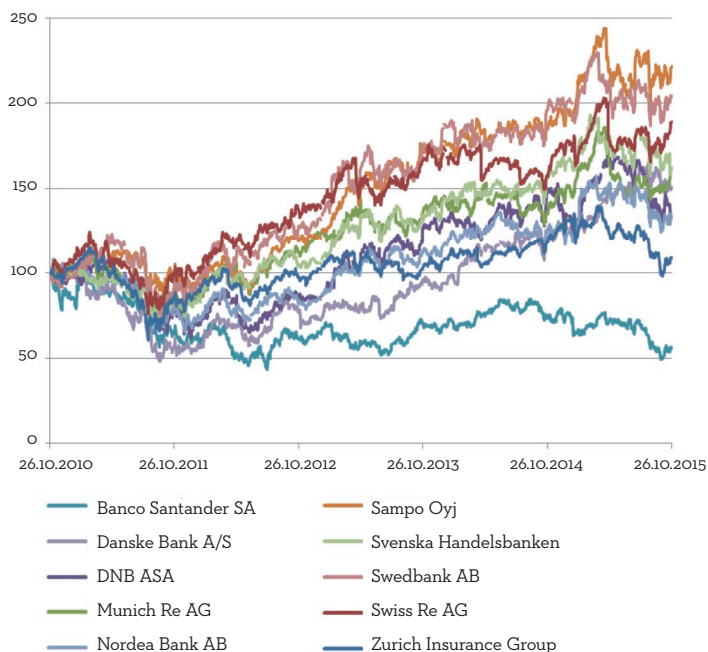
Sijoittajan tuottokerroin osakekorin positiiviseen kehitykseen on alustavasti 165 %<sup>1</sup>.

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 maksukyvyistä.

(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>
Nordea Bank AB	78,00 %	30,00 %
Swedbank AB	66,00 %	30,00 %
Svenska Handelsbanken	13,00 %	13,00 %
Danske Bank A/S	42,00 %	42,00 %
Sampo Oyj	44,00 %	44,00 %
Zurich Insurance Group	38,00 %	38,00 %
Swiss Re AG	50,00 %	50,00 %
Munich Re AG	67,00 %	30,00 %
DNB ASA	55,00 %	30,00 %
Banco Santander SA	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>
Nordea Bank AB	-10,00 %	30,00 %
Swedbank AB	-35,00 %	-35,00 %
Svenska Handelsbanken	-20,00 %	30,00 %
Danske Bank A/S	-22,00 %	-22,00 %
Sampo Oyj	-55,00 %	-55,00 %
Zurich Insurance Group	-44,00 %	-44,00 %
Swiss Re AG	-15,00 %	30,00 %
Munich Re AG	-9,00 %	30,00 %
DNB ASA	-40,00 %	-40,00 %
Banco Santander SA	-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>
Nordea Bank AB	0,00 %	30,00 %
Swedbank AB	0,00 %	30,00 %
Svenska Handelsbanken	0,00 %	30,00 %
Danske Bank A/S	0,00 %	30,00 %
Sampo Oyj	0,00 %	0,00 %
Zurich Insurance Group	0,00 %	0,00 %
Swiss Re AG	0,00 %	0,00 %
Munich Re AG	0,00 %	0,00 %
DNB ASA	0,00 %	0,00 %
Banco Santander SA	0,00 %	0,00 %
<b>Ehtojen mukainen kehitys</b>		<b>12,00 %</b>

### Sijoitusobligatio Finanssiyhtiöt Tuotto, Skenaariot 1-3 laskentaesimerkit\*\*\*

	Myyntikurssi sis.2 % merkintäpalkkion	Nimellispääoma	Sijoituksen kokonaismäärä	Osakekorin tuotto	Indikatiivinen 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 esimerkituotto. Laskentaesimerkit eivät ole osoituksia tuotteen tulevasta kehityksestä tai tuotosta. <sup>1</sup> Tuottokerroin vahvistetaan arviolta 16.12.2015 vähintään tasolle 140 %. <sup>2</sup> Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 30 %:lla. <sup>3</sup> Sisältää merkintäpalkkion ja ylikurssin.

## 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. Nooa Säästöpankin luotonanto kesäkuun 2015 lopussa oli yhteensä 536,9 miljoonaa euroa ja varainhankinta yhteensä 644,8 miljoonaa euroa. Nooa Säästöpankki on vakavarainen pankki. Kesäkuun 2015 lopussa pankin vakavaraisuussuhde oli 14,09 %. 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 sitä, että yhteenliittymään kuuluvat yritykset noudattavat keskusyhteisön sääntöjä sekä voimassa olevaa lainsäädäntöä.

Lähde: Nooa Säästöpankin osavuosikatsaus 1.1.-30.6.2015

### 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 16.11.2015 ja päättyy 4.12.2015. 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

FI4000176649

### Laina-aika

Viisi vuotta (16.12.2015 - 16.12.2020)

### Kohde-etuus

Kymmenestä listatusta yrityksestä koostuva osakekori, jossa jokainen osake saa tasapainon (1/10): Nordea Bank AB, Swedbank AB, Svenska Handelsbanken AB, Danske Bank A/S, Sampo Oyj, Zurich Insurance Group AG, Swiss Re AG, MunichRe AG, DNB ASA, Banco Santander SA. Neljä parhaiten kehittyntä osaketta saavat kehitykseen tason 30 %.

### Lähtö- ja päätösarvon tarkastelupäivät

Osakkeiden lähtöarvoina käytetään korissa olevien osakkeiden virallisia päätöskursseja 16.12.2015.

Osakkeiden päätösarvot lasketaan osakkeiden päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona joka kuukauden 2. päivältä ajalta 2.6.2020 - 2.12.2020. Mikäli jokin tarkastelupäivä ei ole pörssipäivä, havainnoksi otetaan lähin seuraava pörssipäivä

### Tuoton laskentakaava (tuotto-osa):

Nimellispääoma x Tuottokerroin x MAX(0, Osakekorin tuotto)

Osakekorin tuotto lasketaan seuraavasti:

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

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 30 %:n tuotolla.

### Tuottokerroin

Tuottokerroin on alustavasti 165 %. Tuottokerroin vahvistetaan vähintään 140 % tasolle.

### Pääoman palautus

Eräpäivänä sijoittajalle maksetaan takaisin nimellispääoma lisätynä 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, lisenseistä 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 rekisteriintiasiakirjaan, 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 suoraan sijoitusta kohde-etuuksiin. Sijoitusobligaatoin osakkeiden mahdollisesti maksamia osinkoja ei huomioida osakekorin kehitykseen.

**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 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 sijoitusobligaatoin nimellisarvosta ja oletuksena, että sijoittaja pitää sijoituksensa erääntymiseen saakka.