

# SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO SKANDINAVIA

## Markkinakommentteja

Pohjoismaiset osakemarkkinat ovat eurooppalaisten osakemarkkinoiden rinnalla tuottaneet hyvin viime vuosina. Osakkeiden arvostustasot ovat maltilliset ja alle viime vuosien keskimääräisten arvostustasojen. Maiden taloudet ovat suhdanneheilahteluista huolimatta terveellä pohjalla. Harjoitettu talouspolitiikka on ollut maltillista ja mm. yritysverokantaa on laskettu. Osakemarkkinoiden odotetaan hyötyvän hiljalleen parantuvasta tuloskasvusta.

Euroopan talous jatkaa hidasta elpymistä. Alhaisen inflaatiotason myötä Euroopan keskuspankki on liittynyt taloutta tukevien keskuspankkien joukkoon. Pitkään alhaisena pysyvä markkinakorkotaso ja Euroopan keskuspankin tukitoimenpiteet tukevat euroalueen talouskasvua ja hyödyttävät myös Pohjoismaiden talouksia ja osakemarkkinoita. Taloussyklissä ja osakkeiden arvostuksessa Eurooppa on Yhdysvaltoja jäljessä, joten eurooppalaiset ja sen mukana pohjoismaiset osakemarkkinat nähdään hyvänä sijoituskohteena. Markkinakorkojen alhainen tuottotaso Euroopassa kohdentaa sijoituksia riskillisempiin sijoituskohteisiin, mikä tukee myös osakemarkkinoita. Sijoitukset Ruotsin ja Norjan osakemarkkinoille tuovat myös hyvää hajautusta sijoituksiin.

Lähde: SP Rahastoyhtiö

## Lyhyt tuotekuvaus

Kuusivuotinen pääomaturvattu<sup>1</sup> sijoitusobligaatio, jonka tuotto seuraa tasapainotettua osakekoria, joka koostuu kymmenestä osakkeesta. Korissa neljä parhaiten kehittyntä osaketta korvataan kiinteällä 40 % laina-aikaisella tuotolla. Sijoitus tarjotaan kahtena vaihtoehtona, 100 % (Perus) ja 110 % (Tuotto) merkintäkurssiin.

<b>Merkintäaika alkaa</b>	27. elokuuta 2014
<b>Merkintäaika loppuu</b>	19. syyskuuta 2014
<b>Liikkeeseenlaskupäivä</b>	30. syyskuuta 2014
<b>Eräpäivä</b>	30. syyskuuta 2020
<b>Laina-aika</b>	6 vuotta
<b>Merkintäkurssi</b>	Perus: 100 % Tuotto: 110 %
<b>Alustava tuottokerroin</b>	Perus: 55 % (vähintään 45 %) Tuotto: 175 % (vähintään 155 %)
<b>Nimellisarvo</b>	Merkinnät 1000 euron kerrannaisina
<b>Liikkeeseenlaskija</b>	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:**

Fortum, Sampo, Statoil, Telenor, TeliaSonera, Skanska, AstraZeneca, Securitas, Hennes & Mauritz ja Tele2

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

# SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO SKANDINAVIA

## Tasapainotettu osakekori

**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.

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

**Statoil** etsii, tuottaa, kuljettaa, jalostaa ja käy kauppaan öljyllä ja maakaasulla. Yhtiö etsii öljyä Euroopassa, Afrikassa, Lähi-idässä, Aasiassa ja Amerikassa.

**Telenor** kehittää ja tarjoaa tietoliikenne, informaatio- ja mediapalveluita. Tarjontaan kuuluu esimerkiksi puhelinpalveluita ja kokonaisia IT-järjestelmiä. Yhtiö toimii Norjassa ja kansainvälisesti.

**TeliaSonera** tarjoaa tietoliikennepalveluita, kuten matkaviestinpalveluita ja kiinteän verkon palveluita ympäri Euroasiaa.

**Skanska** on alun perin ruotsalainen rakennusyhtiö. Yhtiö keskittyy talonrakentamiseen, tietoihin, rautateihin sekä infrastruktuurihankkeiden suunnitteluun ja läpivientiin. Yhtiö tarjoaa myös kiinteistöhoitopalveluita.

**AstraZeneca** kehittää, valmistaa ja myy lääkkeitä sekä lääketieteellisiä tuotteita. Yhtiö keskittyy mm. syöpä-, sydän- ja verisuonitautihin, hengitystiesairauksiin ja infektioihin.

**Securitas** myy turvallisuusalan palveluita ja tuotteita, mm. kodin ja työpaikkojen suojausta varten. Palveluihin kuuluu erilaiset vartiointi-, kuljetus-, ja valvontapalvelut sekä konsultointi.

**Hennes & Mauritz** suunnittelee ja myy muotivaatteita naisille, miehille, teini-ikäisille ja lapsille. Valikoimaan kuuluu trendikkäät, urheilulliset ja klassiset vaatteet. Lisäksi yhtiö tarjoaa mm. koruja ja laukkuja.

**Tele2** on tietoliikenneyhtiö. Yhtiö tarjoaa matkaviestinpalveluita ja kiinteän verkon palveluita Tele2, Tango ja Comviq -merkkien alla. Lisäksi yhtiö myy mm. verkkomaksamispalveluita ja kaapeli-TV-palveluita.

Lähde: Bloomberg

## Näin sijoitus toimii

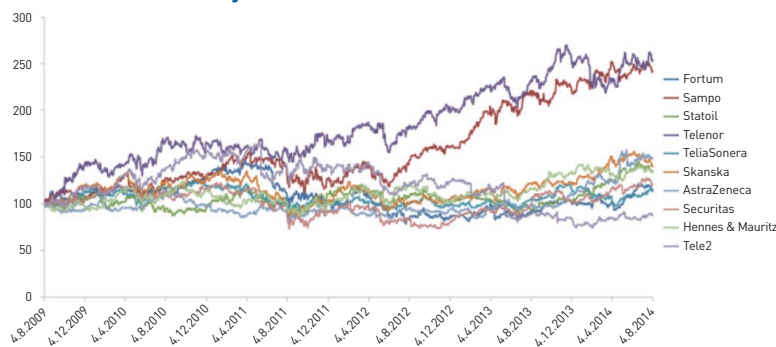
Sijoitusobligaatoin tuotto on sidottu kymmenestä yrityksestä koostuvan osakekorin kehitykseen sijoitusaikana. Eräpäivänä maksettava tuotto lasketaan osakkeiden päätösarvojen ja lähtöarvojen avulla. Lähtöarvoina käytetään osakkeiden virallisia päätöskurssia 30.9.2014. Päätösarvot lasketaan osakkeiden päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona joka kuukauden 16. päivä ajalta 16.3.2020-16.9.2020. 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 **55 %** sijoitusobligaatiolle, jonka merkintäkursi on 100 %, ja **175 %** sijoitusobligaatiolle, jonka merkintäkursi on 110 %<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-ajana. Sijoitusobligaatioon liittyy riski liikkeeseenlaskijan maksukyvyttä. (katso "Riskit").

## Historiallinen kehitys\*

### Osakkeiden kehitys 2009-2014



Kuva esittää tuotteessa seurattavien osakkeiden historiallista kehitystä. Huomaa että sijoitusobligaatoin tuotto ei vastaa suoraan osakkeiden kehitystä. Historiallinen kehitys ei ole koskaan taatua tulevasta kehityksestä. Lähde: Bloomberg

### Skenaario 1 - Osakkeet nousevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto	Osakekorin tuotto <sup>2</sup>
Fortum	78.00 %	40.00 %
Sampo	66.00 %	40.00 %
Statoil	13.00 %	13.00 %
Telenor	42.00 %	42.00 %
TeliaSonera	44.00 %	44.00 %
Skanska	38.00 %	38.00 %
AstraZeneca	50.00 %	50.00 %
Securitas	67.00 %	40.00 %
Hennes & Mauritz	55.00 %	40.00 %
Tele2	48.00 %	48.00 %

Ehtojen mukainen kehitys **39.50 %**

### Skenaario 2 - Osakkeet laskevat laina-aikana

Osake	Osaketuotto	Osakekorin tuotto <sup>2</sup>
Fortum	-10.00 %	40.00 %
Sampo	-35.00 %	-35.00 %
Statoil	-20.00 %	40.00 %
Telenor	-22.00 %	-22.00 %
TeliaSonera	-55.00 %	-55.00 %
Skanska	-44.00 %	-44.00 %
AstraZeneca	-15.00 %	40.00 %
Securitas	-9.00 %	40.00 %
Hennes & Mauritz	-40.00 %	-40.00 %
Tele2	-38.00 %	-38.00 %

Ehtojen mukainen kehitys **-7.40 %**

### Skenaario 3 - Osakkeet pysyvät paikoillaan

Osake	Osaketuotto	Osakekorin tuotto <sup>2</sup>
Fortum	0.00 %	40.00 %
Sampo	-35.00 %	40.00 %
Statoil	0.00 %	40.00 %
Telenor	0.00 %	40.00 %
TeliaSonera	0.00 %	0.00 %
Skanska	0.00 %	0.00 %
AstraZeneca	0.00 %	0.00 %
Securitas	0.00 %	0.00 %
Hennes & Mauritz	0.00 %	0.00 %
Tele2	0.00 %	0.00 %

Ehtojen mukainen kehitys **16.00 %**

### Sijoitusobligaatoin Skandinavia Perus, Skenaarit 1-3 laskentaesimerkit\*\*\*

	Myyntikurssi sis. 2 % merkintäpalkkion	Nimellispääoma	Sijoituksen kokonaismäärä	Osakekorin tuotto	Indikaatiivinen tuottokerroin <sup>1</sup>	Takaisinmaksu-määrä	Sijoituksen tuotto <sup>3</sup>	Efektiivinen-vuosituotto <sup>3</sup>
Skenaario 1	102 %	1 000.00	1 020.00	39.50 %	55 %	1 217.25	19.34 %	2.99 %
Skenaario 2	102 %	1 000.00	1 020.00	-7.40 %	55 %	1 000.00	-1.96 %	-0.33 %
Skenaario 3	102 %	1 000.00	1 020.00	16.00 %	55 %	1 088.00	6.67 %	1.08 %

### Sijoitusobligaatoin Skandinavia Tuotto, Skenaarit 1-3 laskentaesimerkit\*\*\*

	Myyntikurssi sis. 2 % merkintäpalkkion	Nimellispääoma	Sijoituksen kokonaismäärä	Osakekorin tuotto	Indikaatiivinen tuottokerroin <sup>1</sup>	Takaisinmaksu-määrä	Sijoituksen tuotto <sup>3</sup>	Efektiivinen-vuosituotto <sup>3</sup>
Skenaario 1	112 %	1 000.00	1 120.00	39.50 %	175 %	1 691.25	51.00 %	7.11 %
Skenaario 2	112 %	1 000.00	1 120.00	-7.40 %	175 %	1 000.00	-10.71 %	-1.87 %
Skenaario 3	112 %	1 000.00	1 120.00	16.00 %	175 %	1 280.00	14.29 %	2.25 %

Taulukosta näkyy sijoitusobligaatoin ehdolla tehdyn sijoituksen esimerkituotto. Laskentaesimerkit eivät ole osoituksia tuotteen tulevasta kehityksestä tai tuotosta. <sup>1</sup> Tuotto-kertoimet vahvistetaan arviolta 30.9.2014 vähintään tasolle 45 % ja 155 %. <sup>2</sup> Neljän parhaiten kehittyneen osakkeen tuotto korvataan 40 %:lla. <sup>3</sup> Sisältää merkintäpalkkion ja Sijoitusobligaatoin Skandinavia Tuoton ylikurssin.

# SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO SKANDINAVIA

## Yhteenveto lainaehdoista ja tuotekuvaus

### Liikkeeseenlaskija

Nooa Säästöpankki on toukokuussa 2003 perustettu, vähittäispankkitoimintaa harjoittava suomalainen säästöpankki. Pankin toimialue on pääkaupunkiseutu sekä Järvenpää ja Kerava keskellä Uudellamaalla. Nooan luotonanto 6/2014 lopussa oli yhteensä 530,0 miljoonaa euroa ja varainhankinta yhteensä 586,1 miljoonaa euroa. Kesäkuun lopussa pankin kokonaisvakavaraisuussuhde oli 11,63 %.

Lähde: Nooa Säästöpankin osavuosisikatsaus 6/2014

### Merkintäpaikat

Nooa Säästöpankin konttorit sekä tietyt yhteenliittymän säästöpankkien konttorit. Ajantasainen luettelo merkintäpaikoista on saatavilla osoitteesta [www.säästöpankki.fi/sijoitusobligaatio](http://www.säästöpankki.fi/sijoitusobligaatio)

### Merkintäaika ja -maksu

Merkinnät 1 000 euron kerrannaisina. Merkintäaika alkaa 27.8.2014 ja päättyy 19.9.2014. Merkintä tehdään Nooa Säästöpankin konttoreissa tai tietyissä yhteenliittymän säästöpankkien konttoreissa.

### 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 Skandinavia Perus: FI4000104906

Sijoitusobligaatio jonka merkintäkurssi on 110 % (1 100 euroa), Säästöpankki Sijoitusobligaatio Skandinavia Tuotto: FI4000104914

### Laina-aika

Kuusi vuotta (30.9.2014 - 30.9.2020)

### Kohde-etuus

Kymmenestä listatusta yrityksestä koostuva osakekori, jossa jokainen osake saa tasapainon (1/10): Fortum, Sampo, Statoil, Telenor, TeliaSonera, Skanska, AstraZeneca, Securitas, Hennes & Mauritz ja Tele2.

Neljä parhaiten kehittyntä osaketta saavat kehitykseen tason 40 %.

### Lähtö- ja päätösarvon tarkastelupäivät

Osakkeiden lähtöarvoina käytetään korissa olevien osakkeiden virallisia päätöskursseja 30.9.2014.

Osakkeiden päätösarvot lasketaan osakkeiden päätöskurssien aritmeettisena keskiarvona joka kuukauden 16. päiväältä ajalta 16.3.2020 - 16.9.2020.

## 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 55 % sijoitusobligaatiolle Säästöpankki Sijoitusobligaatio Skandinavia Perus. Tuottokerroin vahvistetaan vähintään 45 % tasolle.

Tuottokerroin on alustavasti 175 % sijoitusobligaatiolle Säästöpankki Sijoitusobligaatio Skandinavia Tuotto. Tuottokerroin vahvistetaan vähintään 155 % 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, lisensseistä ja riskienhallinnasta. Sijoitusobligaation nimellisarvoon sisältyy järjestylypalkkio, joka on noin 0,5 % p.a. (yhteensä noin 3 % nimellisarvosta) olettamuksella, että sijoitus pidetään eräpäivään saakka.

## Arvo-osuusjärjestelmä

Euroclear Finland Oy. Sijoitusobligaatioille ei haeta listausta mistään pörsseistä.

## Esitteen saatavilla pito

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

# SÄÄSTÖPANKKI SIOITUSOBLIGAATIO SKANDINAVIA

## 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 sijoitusmäärä 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 sijoitus päätöksen tekemistä sijoittajan on syytä neuvotella oman ammattimaisen sijoitusneuvonantajansa kanssa ja harkita kyseistä sijoitus päätöstä liikkeeseenlaskijan esitteessä esitettyjen tietojen ja oman tilanteensa valossa.

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

**Luovutus tai lunastus ennen eräpäivää** – Sijoitusobligation 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 sijoitusobligation ennenaikaisesti. Ennenaikainen lunastusmäärä saattaa olla korkeampi tai matalampi kuin alkuperäinen sijoitus. Ks. esite ja lainakohtaiset ehdot.

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

**Verot** – Sijoittajan tulee neuvotella veroasiantuntijansa kanssa yksilöllisistä verotuksellisista vaikutuksista, jotka liittyvät sijoitukseen sijoitusobligatioon. 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 sijoitusobligatiolle. 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 sijoitusobligatiolle 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 sijoitusobligation tulevasta kehityksestä tai tuotosta. Sijoitusobligation sijoitusajaksi saattaa poiketa tuottoesittelyiden sijoitusajoista.

**Laskentaesimerkit** – Tiedot, jotka on merkitty kolmella asteriskilla (\*\*\*) ovat ainoastaan esimerkkejä, joiden tarkoitus on selvittää sijoitusobligation tuotonlaskentaa. Laskentaesimerkki, joka on laadittu käyttäen hypoteettisia tuottotasoja ja indikaattivisia tuottokerroimia, osoittaa sijoitusobligation mahdollisen tuoton perustuen näihin tietoihin. Hypoteettiset laskelmat eivät takaa tai ole osoituksia sijoitusobligation 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** – Sijoitusobligation liikkeeseenlaskuun liittyy kuluja mm. sijoitusobligation 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-etuuksien hinnasta, riskienhallinnasta ja jakelusta. Palkkiota ei näin ollen voida vahvistaa etukäteen, vaan sen vuosittainen taso on noin 0,5 prosenttia (yhteensä noin 3 prosenttia nimellisarvosta) laskettuna sijoitusobligation nimellisarvosta ja oletuksena, että sijoittaja pitää sijoituksensa erääntymiseen saakka.