

Yritysluottokori Tuotto 1/2018

Valikoidusti eurooppalaisille yritysluottomarkkinoille



Sijoituskorin keskeiset tiedot

- **Nimi:** Mandatum Life Yritysluottokori Tuotto 1/2018
- **Salkunhoitaja:** Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Vakuutusyhtiö)
- **Merkintäaika:** 18.9. - 10.10.2012
- **Sijoitusaika:** n. 5 vuotta (30.10.2012 - 20.12.2017)
- **Kohde-etuus:** Kuuden eurooppalaisen high yield -yhtiön luottoriski (ArcelorMittal, ISS, Metsä Board, Stora Enso, ThyssenKrupp, UPM-Kymmene)
- **Alustava kuponki:** 3 kk Euribor + 4,8 % p.a.
- **Tuotonmaksu:** Kuponki sijoitetaan edelleen Mandatum Life Korkosalkku -sijoituskoriin
- **Eräänymisarvo:** 100 % sijoituskorin lähtöarvosta* lisättyinä korkosalkkuomistuksen arvolla ja viimeisellä kupongilla.
- **Pääomasuoja:** Ei pääomasuojaa.
- **Osuuden arvon määrittäminen:** pankkipäivittäin
- **Palkkiot ja kulut** on esitetty jäljempänä sivulla 3
- **Vähimmäissijoitus:** 5000 euroa

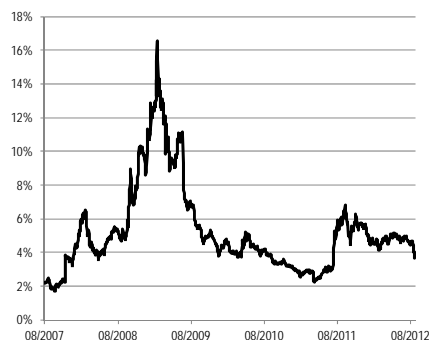
*Olettaen ettei luottovastuutapahtumia ole tapahtunut luottovastuuajana eikä kokonaisarvoriski ole toteutunut.

RISKITASO  MELKO KORKEA

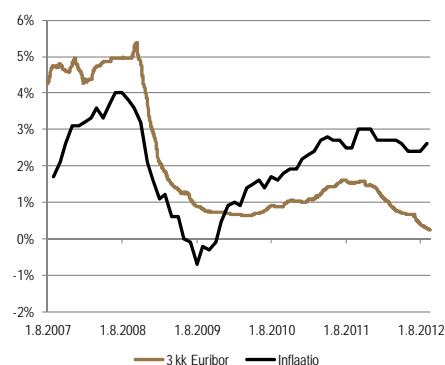
Hyödynnä yritysten kohonneet riskilisät

Euroopan velkakiisin seurauksena yritysluottojen tuottoero suhteessa vähäriskisiin sijoituksiin on noussut huomattavasti. Erityisesti korkeamman riskin ns. high yield -yhtiöiden lainojen tuottoväkimukset (luottoriskilisät) ovat nousseet houkuttelevalle tasolle markkinoiden hinnoittelussa luottovastuutahtumille selkeästi historiallisia toteutuksia korkeampia todennäköisyyksiä. Samaan aikaan monien yhtiöiden taloudellinen tilanne on kuitenkin parempi kuin ennen finanssikriisiä. Sijoittajalle nykytilanne tarjoaa oivan mahdollisuuden, sillä valikoimalla sijoituskohteensa viisaasti voi saavuttaa hyviä tuottoja oletetulla riskillä.

Mandatum Life Yritysluottokori Tuotto 1/2018 -sijoituskoriin on valikoitu pohjoisesta Euroopasta kuusi yhtiötä, jotka näkemyksemme mukaan tarjoavat tällä hetkellä houkuttelevan tuotto-riski-suhteen. Sijoituskorin nimellispääomalle hyvitetään neljännesvuosittain 3 kk Euribor -viitekoron kehitykseen sidottua kuponkia, joka sijoitetaan Mandatum Life Korkosalkku -sijoituskoriin (Korkosalkku). Kuponki sisältää lisätuoton, joka perustuu viiteyhtiöiden luottoriskin kantamiseen. Vaihtuvakorkoisen kupongin osan ansiosta sijoitus tarjoaa suojaa inflaatiolta sekä mahdollisuuden hyötyä myös yleisen korkotason noususta.



Kuva 1. Viiteyhtiöiden keskimääräinen luottoriskilisä 24.8.2007–14.9.2012 perustuen luottoriskinvaihtosopimusten hinnoittelutietoihin (Lähde: Bloomberg). Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä.



Kuva 2. Euribor-korot ovat tyypillisesti mukailleet inflaation kehitystä. 3 kk Euribor -viitekoron ja euroalueen inflaation kehitys 1.8.2007–14.9.2012. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä.

Kenelle sijoituskori sopii?

Mandatum Life Yritysluottokori Tuotto 1/2018 sopii sijoittajalle, joka uskoo sijoituskorin viiteyhtiöiden säilyvän maksukykyisinä niin, etteivät ne kohtaa luottovastuutahtumaa seuraavan viiden vuoden aikana, haluaa tavoitella high yield -markkinoille tyypillisiä tuottoja ja on valmis hyväksymään sijoituskoriin liittyvät riskit. Vähimmäissijoitus on 5000 €.

Kohde-etuus

Kohde-etuutena on kuuden valikoidun eurooppalaisen yhtiön luottoriski. Yhtiöt ovat luottoluokituksestaan high yield -lasoa.

ArcelorMittal on Luxembourgiin rekisteröity globaali teräsajähti, jolla on toimintaa Euroopassa, Amerikoissa, Aasiassa ja Afrikassa. Yhtiön liikevoitto on pienentynyt talouskriisin seurauksena, mutta toisaalta velkaisuus on varsin alhainen.

ISS on tanskalainen kiinteistö-, turvallisuus-, siivous- ja muita palveluita tarjoava konserni. Yhtiön velkaisuusaste on korkea, mutta vastaavasti kasvavirta on vakaa, mikä vähentää riskisyyttä.

Metsä Board (ent. M-Real) on Metsäliiton omistama metsäyhtiö, joka on onnistunut kääntämään toimintansa voitolliseksi pitkällisten vaikeuksien jälkeen. Yhtiön riskisyyttä vähentää vakavarainen omistaja, joka finanssikriisin aikana pelasti sen vararikolta pääomittamalla yhtiötä.

Stora Enso on maailmanlaajuisesti toimiva metsäyhtiö, joka on viime vuosina kärsinyt paperiteollisuuden ylikapasiteetista. Kapasiteetin leikkaukset toimialalla ovat kuitenkin auttaneet yhtiötä parantamaan kannattavuuttaan. Yhtiön riskisyyttä velkasijoittajan näkökulmasta pienentää myös valtion suuri omistusosuus.

ThyssenKrupp on saksalainen teräskonserni, jonka kannattavuus on kärsinyt toimialan ylitarjonasta Euroopassa. Toimialalla viime aikoina suoritettujen kapasiteettien leikkausten voidaan kuitenkin odottaa parantavan hinnoitteluvoimaa ja kannattavuutta.

UPM on maailman johtavia metsäteollisuusyhtiöitä, joka on jo tehnyt merkittäviä kapasiteetin leikkauksia. Yhtiön kilpailukykyyn voidaan olettaa paranevan parantuvan hinnoitteluvoiman ansiosta. Yhtiö on energiaomavarainen, mikä vähentää kustannuspaineita.

Yhtiö	Luottoluokitus		Luottoriskilisä
	S&P	Moody's	
ArcelorMittal	BB+	Baa3	4,67 %
ISS A/S	B	B3	3,17 %
Metsä Board Oyj	B-	B3	5,06 %
Stora Enso Oyj	BB	Ba2	3,35 %
ThyssenKrupp AG	BB	Baa3	2,99 %
UPM-Kymmene Oyj	BB	Ba1	2,91 %

Taulukko 1. Viiteyhtiön tai viiteyhtiön referenssijoukko-velkakirjan luottoluokitus ja luottoriskilisät (Lähde: Bloomberg 14.9.2012).

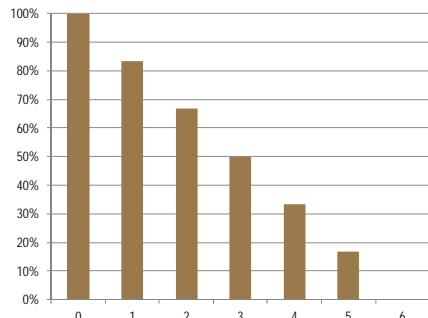
Luottoluokitus	Esimerkki
AAA	Suomen valtio
AA+	
AA	
AA-	Nordea Oyj
A+	SEB AB
A	
A-	
BBB+	
BBB	
BBB-	
BB+	ArcelorMittal
BB	Stora Enso, ThyssenKrupp, UPM-Kymmene
BB-	
B+	
B	
B-	ISS, Metsä Board
CCC+	
CCC	
CCC-	
CC	
C	Kreikan valtio

Taulukko 2. Viiteyhtiöt ja Nordea Oyj sekä SEB AB luottoluokituspuuhun sijoitettuna sekä esimerkkivaltioita. Pääosa viiteyhtiöistä sijoittuu ylemmän tason high yield -luokituksiin. High yield -luokitukset ovat taulukossa katkoviivan alapuolisia luokituksia. Mikäli Standard & Poor'sin ja Moody'sin luokitukset eroavat toisistaan, on huomioitu heikompi luokitus. Esitetyt luokitukset on muutettu vastaamaan S&P:n käyttämää esitystapaa (Lähde: Bloomberg 14.9.2012).

Sijoituskorin nimellispääoma ja erääntymisarvo

Sijoituskorin nimellispääoma on lähtöhetkellä 100 % sijoituskorin lähtöarvosta (eli 100 euroa/osuus). Mikäli viiteyhtiö kohtaa luottovastuutapahtuman luottovastuuajana, vähenee sijoituskorin nimellispääoma 1/6 (eli n. 16,7 prosenttiyksikköä) kutakin luottovastuutapahtuman kohdannutta viiteyhtiötä kohden.

Sijoituskorin erääntymisarvo koostuu sijoituskorin jäljellä olevasta nimellisarvosta lunastusjakson aikana, korkosalkkuomistuksen arvosta sijoituskorin päätöshetkellä sekä viimeisestä kupongista.



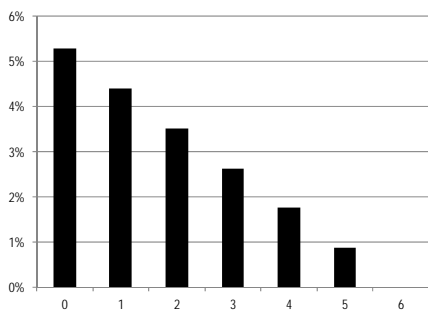
Kuva 3. Luottovastuutapahtumien vaikutus sijoituskorin nimellispääomaan. Jokainen luottovastuutapahtuman kohtaava viiteyhtiö pienentää nimellispääomaa 1/6 sijoituskorin lähtöarvosta. Kuvassa ei ole huomioitu vakuutuksen kuluja.

Sijoituskorin tuotto

Sijoituskorin tuotto (kuponki) on kolmen kuukauden euribor-korko lisätynä 4,8 prosentilla p.a (lisätuotto). Lisätuotto vahvistetaan sijoituskorin lähtöhetkellä. Mikäli lisätuottoa ei voida vahvistaa vähintään 4,0 %:n suuruisiksi, sijoituskori peruetaan ja siihen tehdyt merkinnät palautetaan sijoittajalle.

Kuponkia kertyy vain kulloinkin jäljellä olevalle nimellispääomalle. Viiteyhtiön luottovastuutapahtuma vähentää kuponkituottoa.

Kuponki hyvitetään sijoituskoriin neljännesvuosittain, ja se sijoitetaan sijoituskorin sisällä edelleen Korkosalkkuun (korkosalkkuomistus) kohtuullisessa ajassa siitä, kun kuponki on hyvitetty sijoituskoriin. Korkosalkkuun sijoitettuja kuponkeja ei voi nostaa pois sijoituskorista erillisenä osana.



Kuva 4. Luottovastuutapahtumien vaikutus sijoituskorin lähtöhetken nimellispääomalle maksettavaan kuponkiin. Kuponkia laskettaessa on oletettu 3 kk Euribor -koron olevan sijoitusajana 0,48 % ja sen päälle maksettavan lisätuoton olevan 4,8 %. Kuvassa ei ole huomioitu vakuutuksen kuluja.

Sijoituskoriin liittyvistä riskeistä

Sijoituskorissa on merkittävä tuotto- ja pääoman menettämisen riski. Sijoituskorin viitteellinen arvo voi vaihdella voimakkaasti. Muun muassa korkoja luottoriskimarkkinoiden muutokset heijastuvat korin arvoon. Sijoituskorin lunastushinta on alhaisempi kuin viitteellinen arvo.

Sijoituskorissa kannetaan luottoriskiä kahdella eri tavalla. Sijoittaja kantaa viiteyhtiöiden luottoriskin, mikä tarkoittaa sitä, että sijoittajalla on riski menettää sijoittamansa pääoma ja kupongit, mikäli viiteyhtiöille sattuu luottovastuutapahtumia luottovastuuajana. Luottovastuuajana on pidempi kuin sijoituskorin sijoitusajana. Mitä useampi luottovastuutapahtuma luottovastuuajana tapahtuu, sitä alemmaksi sijoituskorin arvo ja tuotto muodostuvat.

Sijoittaja kantaa lisäksi sijoituskorin kulloisenkin arvon osalta Nordea Pankki Suomi Oyj:n (Nordea Oyj) tai Skandinaviska Enskilda Banken AB:n (SEB AB) luottoriskin. Se, kantaako sijoittaja Nordea Oyj:n vai SEB AB:n luottoriskin, vahvistetaan lähtöhetkellä. Mikäli edellä mainitun yhtiön luottoriski toteutuu ennen sijoituskorin lunastusajan alkamista, sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman ja kupongit osittain tai kokonaan.

Sijoituskorilla ei ole pääomasuojaa.

Sijoittaja kantaa Korkosalkkuun sijoitetujen kuponkien osalta Korkosalkun riskit, joista kerrotaan Korkosalkun säännöissä ja esitteessä.

Rahamarkkinasijoituksissa pidettävien varojen osalta sijoittaja kantaa kyseessä olevien rahalaitosten luottoriskit.

Sijoittajat voivat menettää sijoituskoriin sijoittamansa pääoman ja kupongit osittain tai kokonaan, jos yhtä tai useampaa viiteyhtiötä kohtaa luottovastuutapahtuma. Mikäli Nordea Oyj:n tai SEB AB:n luottoriski toteutuu, sijoituskoriin sijoitettu pääoma ja tuotto voidaan menettää kokonaan tai osittain, vaikka yksikään viiteyhtiö ei ole kohdannut luottovastuutapahtumaa.

Sijoitus sijoituskoriin ei ole sama asia kuin sijoittaminen suoraan kohde-etuuteen. Sijoituskori ei ole Sijoittajien korvausrahaston tai Talutusvarajarahaston piirissä.

Sijoituskorin palkkiot ja kulut

Sijoituskorista ei peritä hallinnointipalkkiota. Korkosalkun vuotuinen hallinnointipalkkio on 0,75 %.

Vakuutusyhtiön ansainta on tyypillisesti n. 1 % p.a. sijoituskorin lähtöarvosta olettaen, että sijoitus pidetään lunastusajan alkuun saakka. Ansainta ei vaikuta korin sääntöjen mukaiseen tulemaan. Vakuutusyhtiölle voi syntyä ansaintaa myös lunastuksiin liittyvistä jälkimarkkinakaupoista.

Sijoituskorin sijoituksiin liittyvät kulut, kuten kaupankäyntikulut, lisenssimaksut sekä mahdolliset verot ja muut julkisoikeudelliset mak-

sut, vähennetään sijoituskorin arvosta osuuden arvoa laskettaessa, eikä niitä veloiteta erikseen. Sijoituskohteena olevista sijoitusrahastoista, sijoituskoreista ja muista sijoituskohteista veloitetaan niiden perimät palkkiot. Perittävät kulut ja palkkiot otetaan huomioon myös lunastus- ja merkintähinnan laskennassa.

Vastuunrajoitus

Tämä esite ei ole täydellinen selvitys Mandatum Life Yritysluottokori Tuotto 1/2018 -sijoituskorista tai sitä koskevista ehdoista. Mikäli tämän esitteen ja sijoituskorin sääntöjen välillä on ristiriitaa, noudatetaan sijoituskorin sääntöjä.

Sijoituskohteita ja muuta sijoittamista koskevat tiedot on annettu vain tiedonantotarkoituksessa, eikä annettuja tietoja voida pitää suosituksena merkitä, pitää tai vaihtaa tiettyjä sijoituskohteita tai tehdä muita vakuutuksen arvonkehitykseen vaikuttavia toimenpiteitä.

Sijoittajan tulee huolellisesti perehtyä sijoituskorin sääntöihin, vakuutuksen ja sijoituskohteiden ehtoihin, hinnastoihin, tuoteselosteisiin ja esitteisiin ennen vakuutuksen ottamista, vakuutukseen tehtäviä muutoksia tai sijoituskohteiden valitsemista tai muuttamista.

Käytettyjä käsitteitä

Sijoituskori

Sijoituskori on sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin ja kapitalisaatiosopimuksiin liitettävissä oleva Mandatum Lifin omistama sijoituskohde.

Kohde-etuus

Ne sijoituskohteet, joiden arvonkehitykseen sijoituskorin tuoton muodostamiseen tähtäävät varat sijoitetaan.

Korkosalkku

Mandatum Life Korkosalkku on Mandatum Lifin tarjoama sijoituskori. Korkosalkku pyrkii keskipitkän koron sijoituksille tyypilliseen tuottoon hajautetuilla ja maltillisen riskitason sijoituksilla. Sijoituskori tarjoaa tehokkaan tavan sijoittaa korkomarkkinoille ja sopii etenkin mittakaavaetuja hakevalle sijoittajalle, joka arvostaa vakaata tuottoa ja sijoitustensa suojaamista arvonlaskuilla.

Luottovastuutapahtuma

Luottovastuutapahtuma tarkoittaa tapahtumaa, jossa viiteyhtiö on Vakuutusyhtiön arvion mukaan vakavissa taloudellisissa vaikeuksissa eikä pysty hoitamaan velkojensa maksuvelvoitteita. Luottovastuutapahtumia ovat esimerkiksi vakava maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely ja konkurssi. Luottovastuutapahtuma pienentää sijoituskorin nimellispääomaa sekä tuottoa.

Luottovastuuajana

Sijoittaja kantaa riskin luottovastuutapahtumasta, joka tapahtuu luottovastuuajana. Luottovastuuajana on pidempi kuin sijoitusajana.

Riskien määritelmiä

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan riskiä luottovastuuta-pahtuman toteutumisesta. Luottoriskin toteutues-sa sijoittajalla on riski pääoman ja tuoton mene-tyksestä osittain tai kokonaan. Sijoittaja kantaa sijoituskorissa viiteyhtiöiden luottoriskin lisäksi si-joituskorin kulloisenkin arvon osalta joko Nordea Pankki Suomi Oyj tai Skandinaviska Enskilda Banken AB -yhtiön luottoriskin.

Korkoriski ja riski luottoriskilisien muutoksesta

Korkoriski aiheutuu siitä, että sijoituskorin arvo muuttuu markkinakorkojen ja/tai luottoriskilisien muutoksen seurauksena. Korkoriski voi toteutua, mikäli sijoituskoriin tehty sijoitus päättyy koko-naan tai osittain, tai sijoituskori lopetetaan ennen lunastusjakson alkamista. Korkotason ja/tai luot-toriskilisän nousu sijoitusaikana laskee korkosijoi-tusten arvoa ja korkotason ja/tai luottoriskilisän lasku puolestaan nostaa korkosijoitusten arvoa.

Jälkimarkkinariski

Sijoitus koriin on suositeltavaa vain, jos sijoittaja voi pitää sijoituksensa korissa sen päättymiseen saakka. Ennenaikainen lunastaminen tapahtuu sen hetkiseen lunastushintaan, joka voi olla esi-merkiksi 1-5 prosenttiyksikköä alempi kuin sijoi-tuskorin viitteellinen arvo tai merkintähinta.

Korkosalkkuun liittyvät riskit

Sijoittaja kantaa Korkosalkkuun sijoitettujen ku-ponkien osalta Korkosalkun säännöistä ja esit-teestä ilmenevät riskit.

Sijoituskoriin liittyviä riskejä on kuvattu tar-kemmin sijoituskorin säännöissä.

Mandatum Life Yritysluottokori Tuotto 1/2018		Keskeiset ehdot
Sijoituskorin salkunhoitaja	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Vakuutusyhtiö)	
Sijoituskorin yleiskuva	Sijoituskori on noin viisivuotinen sijoituskohde, jonka tuotto perustuu yritysten luottoriskin kantamiseen. Sijoituskoriin kertyvät Kupongit sijoitetaan Mandatum Life Korkosalkku –sijoituskoriin (Korkosalkku). Sijoituskorilla ei ole pääomasuojaa.	
Merkintäaika	18.9. – 10.10.2012 (Merkintäaika)	
Lähtöarvo	Sijoituskorin osuuden lähtöarvo on Lähtöhetkellä 100 euroa (Lähtöarvo).	
Sijoitusaika	Sijoitusaika on noin viisi (5) vuotta. Sijoituskorin varsinainen sijoittaminen alkaa 30.10.2012 (Lähtöhetki) ja päättyy 20.12.2017 (Päätöshetki).	
Kohde-etuus	Kuuden yhtiön, jotka ovat ArcelorMittal, ISS A/S, Metsä Board Oyj, Stora Enso Oyj, ThyssenKrupp AG ja UPM-Kymmene Oyj (kukin erikseen: Viiteyhtiö, kaikki yhdessä: Viiteyhtiöt), luottoriski tai niiden Seuraajayhtiöiden luottoriski. Viiteyhtiöt ovat ns. high yield -yhtiöitä, joiden luottoriski ja luottovastuutapahtuman todennäköisyys arvioidaan korkeaksi. Viiteyhtiöiden osakekurssien kehitys ei suoraan vaikuta sijoituskorin arvoon, vaan korin arvoon vaikuttaa Viiteyhtiöiden luottoriski ja sen markkina-arvostus. Sijoituskori voi käyttää johdannaissijoituksia. Sijoitukset tehdään euromääräisinä.	
Nimellispääoma	Sijoituskorin Nimellispääoma on Lähtöhetkellä 100 % sijoituskorin Lähtöarvosta. Mikäli Viiteyhtiö kohtaa Luottovastuutapahtuman Luottovastuuajana, vähenee sijoituskorin Nimellispääoma 1/6 (eli n. 16,7 prosenttiyksikköä) kutakin Luottovastuutapahtuman kohdannutta Viiteyhtiötä kohden.	
Tuotto	Sijoituskorin tuotto on kolmen (3) kuukauden euribor-korko lisätynä 4,8 prosentilla p.a. (Lisätuotto) (kokonaisuutena Kupongi)*. Kupongia kertyy vain kulloinkin jäljellä olevalle Nimellispääomalle. Kupongi hyvitetään sijoituskoriin neljännesvuosittain, ja se sijoitetaan sijoituskorin sisällä edelleen Korkosalkkuun. Korkosalkkuun sijoitettujen varojen (Korkosalkkuomistus) tuotto vaikuttaa omalta osaltaan sijoituskorin tuottoon.	
Luottovastuutapahtuma	Luottovastuutapahtumia ovat esimerkiksi vakava maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely ja konkurssi. Luottovastuutapahtumassa yhtiön velkojat ja velkasijoittajat kärsivät luottotappioita.	
Luottovastuuajana	Luottovastuuajana alkaa kansainvälisen markkinakäytännön mukaisesti kuusikymmentä (60) päivää ennen Sijoitusaikaa ja päättyy kahden viikon kuluttua Sijoitusajan päättymisestä. Sijoittaja kantaa riskin Luottovastuutapahtumasta, joka tapahtuu Luottovastuuajana.	
Keskeiset riskit	Sijoittaja kantaa riskin Viiteyhtiöille Luottovastuuajana sattuneista Luottovastuutapahtumista. Mitä useampi Luottovastuutapahtuma Luottovastuuajana tapahtuu, sitä alemmaksi sijoituskorin arvo ja tuotto muodostuvat. Sijoittaja kantaa sijoituskorin kulloisenkin arvonsaltoa joko Nordea Pankki Suomi Oyj (Nordea Oyj) tai Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB AB) –yhtiön luottoriskin (Kokonaisarvoriski). Se, kantaako sijoittaja Kokonaisarvoriskissä Nordea Oyj:n vai SEB AB:n luottoriskin, vahvistetaan Lähtöhetkellä. Luottoriskin toteutuessa sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman ja Kupongit osittain tai kokonaan.	
Pääomasuoja	Sijoituskorilla ei ole pääomasuojaa.	
Erääntymisarvo	Sijoituskorin Erääntymisarvo koostuu sijoituskorin jäljellä olevasta Nimellispääomasta Lunastusjakson aikana, Korkosalkkuomistuksen arvosta sekä viimeisestä Kupongista. Korkosalkkuomistus lunastetaan Korkosalkusta sijoituskorin Päätöshetkellä.	
Lunastusjakso	16.1.2018 – 23.1.2018. Lunastusjakso on Sijoitusajan jälkeen ennen sijoituskorin toiminnan päättymistä.	
Sijoituskorin toiminnan päättyminen	Sijoituskorin toiminta päättyy 30.1.2018 (Päättymispäivä).	
Sijoituskorin osuuden arvo ja jälkimarkkina	Vakuutusyhtiö laskee sijoituskorille viitteellisen arvonsaltoa pankkipäivittäin. Sijoituskorin viitteellinen arvo voi vaihdella voimakkaasti. Vakuutusyhtiö määrittää sijoituskorista normaaleissa markkinaolosuhteissa tehtäville lunastuksille lunastushinnan, joka määräytyy toimeksiantokohtaisesti lunastushetken markkinatilanteen pohjalta. Lunastushinta voi olla esimerkiksi 1-5 prosenttiyksikköä alhaisempi kuin viitteellinen arvo.	
Sijoituskorin palkkiot	Vakuutusyhtiön ansainta sijoituskorin Lähtöhetkellä on vuotuistettuna tyypillisesti noin 1 % p.a. sijoituskorin Lähtöarvosta. Ansainta ei vaikuta korin sääntöjen mukaiseen tulemaan. Vakuutusyhtiölle voi syntyä ansaintaa myös lunastuksiin liittyvistä jälkimarkkinakaupoista. Korkosalkun vuotuinen hallinnointipalkkio on 0,75 %.	

* Lisätuotto on alustavasti 4,8 % p.a. Lisätuotto vahvistetaan Lähtöhetkellä ja se on vähintään 4,0 % p.a. Mikäli Lisätuottoa ei voida vahvistaa vähintään 4,0 % p.a. suuruiseksi, sijoituskori perutaan ja siihen tehdyt merkinnät palautetaan sijoittajalle.