

Miten tunnistat mutkikkaan sijoitustuotteen?

Sijoitus-Invest 2013





- Suomen rahoitus- ja vakuutusvalvontaviranomainen
- Valvoo mm. pankkeja, vakuutus- ja eläkeyhtiöitä, sijoituspalveluyrityksiä, rahastoyhtiöitä, arvopaperikeskusta ja pörssiä
- Lisäksi valvoo listayhtiöiden tiedonantovelvollisuutta ja kaupankäyntiä arvopapereilla



Tarve monimutkaisemmille sijoitustuotteille



- Tuoton metsästys
- Pääoman turvaaminen
- Markkinoille pääsy ja vaihtoehtoiset sijoituskohteet
- Hyvät katteet tuotteiden myyjille



Sijoitustuotteesta voi tehdä mutkikkaan esimerkiksi



- I. Tuotteen rakenne
- II. Sijoitusstrategia tai tuoton laskenta
- III. Sijoituskohteet tai kohde-etuus
- IV. Palkkiot ja kulurakenne





- **Paketointi**
 - Tuote on paketoitu useammasta erillisestä sijoitustuotteesta (esim. indeksilaina)
- **Kerroksellisuus**
 - Tuote-ehtoja on useammassa kerroksessa (esim. sijoitussidonnainen vakuutus)
- **Sama sisältö eri kuoressa**
 - Tuotteiden taloudellinen luonne samankaltainen, mutta juridinen muoto eri
- **Pääomaturva**
 - Erilaiset järjestelyt sijoitetun pääoman suojaamiseksi (johdannaiset, takaukset, liikkeeseenlaskijariski)



- Sijoituspolitiikka on hyvin väljä
 - Tuotteeseen sisältyy riskejä, joiden arviointi on hyvin vaikeaa, mutta mahdollinen vaikutus hyvin suuri
 - Indeksilainojen tuoton laskenta sisältää paljon erillisiä **kaavoja, arvostuspäiviä tai tuottoa rajaavia ehtoja**
 - Kohde-etuutena 10 suomalaisen osakkeen osakekori
 - Osakekorin lähtöarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona ensimmäisten kuuden kuukauden ajalta ja päättymisarvo lasketaan kuukausihavaintojen keskiarvona viimeisten kuuden kuukauden ajalta
 - Lainan tuotto lasketaan niin, että kolmen parhaan osakkeen tuotto on max. 25 % laina-aikana ja osakekori-indeksin positiivinen arvonmuutos kerrotaan tuottokertoimella 0,80
 - Lainan tuoton muodostumista on näin ollen rajattu kolmella eri tavalla
- Tuoton laskennan moniportaisuus mutkistaa tuottorajausten kokonaisvaikutuksen arviointia



- Sijoituskohteet ovat vaikeaselkoisia tai niiden läpinäkyvyys on heikko
- Indeksilainan kohde-etuutena yleisesti tunnetun osakeindeksin sijaan **ns. strategia- tai riskikontrolloitu indeksi**
 - indeksi sisältää jo sijoitusstrategian, jonka mukaan sen tuotto määräytyy suhteessa alla olevaan perusindeksiin
 - indeksin nimi kertoo kohde-etuuden luonteen ”S&P 500 Risk Control...”
 - Riskikontrolloidun indeksin tavoitteena on mukauttaa sijoitusastetta sen perusteella kuinka suurta alla olevan kohdemarkkinan arvonvaihtelu (volatiliteetti) on ollut, sijoitusaste alle tai yli 100 %
 - indeksin tuotto ei ole sama kuin S&P 500 -indeksin tuotto
 - indeksin arvonlaskentaan voi sisältyä myös palkkioita/kuluja, jotka vaikuttavat indeksin tuottoon



- Tuotteessa monia erinimisiä palkkioita ja kuluja
 - Kertaluonteiset palkkiot, juoksevat kulut, tuottosidonnaiset palkkiot
 - Kulurakenteet ja palkkioiden nimet tyypillisesti erilaisia eri tuoteryhmissä
 - Huomioitava myös sijoituskohteisiin liittyvät kulut!
 - Monikerroksiset tuotteet, kotitekoiset indeksit, sijoituskorit
- Palkkioiden ja kulujen kokonaismäärän arvioiminen, ja **erityisesti suhteessa tuotteen tuotto-odotukseen**, vaikeampaa mutkikkaissa sijoitustuotteissa





- Tuoteominaisuuksien viestiminen asiakkaille on hankalaa
 - Sijoitustuotteen läpinäkyvyys on heikko
 - Kokonaiskuvan muodostaminen tuotteen tuotto-odotuksesta, riskeistä ja kuluista on haastavaa
- Puutteellisilla tiedoilla tehtyjä sijoituspäätöksiä, tekemättä jääneitä sijoituspäätöksiä, yllätyksiä sijoituksen toteutuneessa tuotossa





- Sivulla on tietoa pankkipalvelujen käyttäjille, vakuutusasiakkaille, säästäjille kuin sijoittajillekin
- Sekä tietoa erilaisista finanssimarkkinoilla tarjottavista tuotteista ja palveluista
- Sivulla kuvataan mm.
 - palveluntarjoajia
 - tuotteiden ja palveluiden ominaisuuksia ja riskejä
 - sopimusten tekemistä sekä
 - menettelytapoja ongelmatilanteissa



Finanssiasiakas.fi

PUOLUEETON LÄHTEESI

- Tutustu osoitteessa [Finanssiasiakas.fi](https://finanssiasiakas.fi)



Tero Oikarinen
markkinavalvoja

tero.oikarinen@finanssivalvonta.fi
puh. 010 831 5241

Finanssivalvonta.fi
Finanssiasiakas.fi