

# **Strukturoidut sijoitustuotteet**

Käsikirja



Ammattikorkeakoulututkinnon opinnäytetyö

Visamäki, Liiketalouden koulutusohjelma

Kevät, 2018

Tuomas Ojala

Liiketalouden koulutusohjelma  
Visamäki

---

<b>Tekijä</b>	Tuomas Ojala	<b>Vuosi</b> 2018
<b>Työn nimi</b>	Strukturoidut sijoitustuotteet - Käsikirja	
<b>Työn ohjaaja/t</b>	Sari Hanka	

---

## TIIVISTELMÄ

Opinnäytetyön tarkoituksena on syventyä strukturoituihin sijoitustuotteisiin. Opinnäytetyön tuotos on käsikirja, jonka avulla yksityissijoittaja saa tarkan käsityksen, mitä ovat strukturoidut sijoitustuotteet.

Keskeistä opinnäytetyössä on selventää, mitä strukturoidut sijoitustuotteet ovat ja esitellä tuotevaihtoehdot. Strukturoidut sijoitustuotteet ovat tuotteita, jotka on koostettu useammasta osasta. Ne sisältävät useamman komponentin. Komponentteja on yleisesti kaksi, joista toinen on vähäriskinen ja toinen riskipitoisempi komponentti.

Tuotoksena valmistunut käsikirja antaa lukijalleen laajan käsityksen strukturoiduista sijoitustuotteista. Käsikirja antaa lukijalleen tietoa tuotteista ja helpottaa sijoituspäätöksen tekoa. Strukturoidut sijoitustuotteet ovat tarkkaan rakennettu ja niihin on hyvä tutustua tarkkaan ennen sijoituspäätöstä.

**Avainsanat** Strukturoidut sijoitustuotteet, sijoittaminen, sijoitustuotteet

**Sivut** 21 sivua, joista liitteitä 0 sivua

Bachelor of Business Administration  
Visamäki

---

<b>Author</b>	Tuomas Ojala	<b>Year</b> 2018
<b>Subject</b>	Structured investment products - Handbook	
<b>Supervisors</b>	Sari Hanka	

---

ABSTRACT

The purpose of this thesis is to immerse oneself into structured investment products. The bachelor's thesis is a handbook that allows a private investor to get a clear idea of what structured investment products are.

The key part of the thesis is to clarify what structured investment products are and to present product alternatives. Structured investment products are products that are composed of several parts. They contain more than one component. There are generally two components, one which is a low risk and another one which is riskier component.

The completed handbook gives its reader a broad understanding of structured investment products. The handbook provides information on products and makes investment decisions easier to its reader. Structured investment products have been carefully constructed and should be thoroughly inspected prior to the investment decision.

**Keywords** Structured investment product, investing, investment products

**Pages** 21 pages including appendices 0 pages

# SISÄLLYS

1	JOHDANTO.....	1
2	SIJOITUSTUOTTEET JA -PALVELUT .....	2
2.1	Sijoitusten tuotto .....	2
2.2	Riskit .....	2
2.2.1	Markkinariski .....	3
2.2.2	Liikkeellelaskijariski.....	3
2.2.3	Inflaatoriski .....	3
2.2.4	Valuuttariski.....	4
2.2.5	Korkoriski .....	4
2.2.6	Liikeriski .....	4
2.2.7	Likviditeettiriski .....	4
2.2.8	Maariski .....	5
2.3	Verotus.....	5
3	STRUKTUROIDUT SIJOITUSTUOTTEET .....	6
3.1	Ketkä tarjoavat .....	6
3.2	Tuottavuus.....	8
3.3	Strukturoitujen sijoitustuotteiden riskit .....	9
4	TUOTEVAIHTOEHDOT .....	10
4.1	Indeksilaina.....	10
4.2	Käänteisvaihtovelkakirjalaina.....	11
4.3	Autocall.....	12
4.4	Warrantti .....	12
4.5	Korkoputki .....	13
4.6	Etappi.....	13
4.7	CDO-lainat .....	14
4.8	Luottoriskikori/-indeksi .....	15
4.9	Rajaoptio .....	16
4.10	Hybridi .....	16
4.11	Boosteri .....	16
5	YHTEENVETO JA POHDINTA.....	18
6	LÄHTEET .....	20

## 1 JOHDANTO

Opinnäytetyön tavoitteena on syventyä strukturoituihin sijoitustuotteisiin. Työn tuotoksena valmistuu teoriapohjainen opinnäytetyö ja käsikirja strukturoiduista sijoitustuotteista. Käsikirjan avulla aloitteleva yksityissijoittaja saa selvän käsityksen, mitä strukturoidut sijoitustuotteet ovat.

Strukturoidut sijoitustuotteet koostuvat useasta sijoituskomponentista. Strukturoiduissa sijoitustuotteissa voi esimerkiksi olla kaksi komponenttia, joista toinen on vähäriskinen ja toinen riskipitoisempi. Tuotteita voidaan siis rakentaa melkein millaisia tahansa ja siksi niistä saadaan sijoittajan kannalta houkuttelevia markkinatilanteesta riippumatta.

Käsikirja on tarkoitettu aloittelevan yksityissijoittajan tai sijoitusmaailmasta kiinnostuneen yksityishenkilön käyttöön. Käsikirjaa voi myös käyttää perehdytyskäyttöön. Tuotoksen tavoitteena on antaa käyttäjälle helppo ja selkeä mahdollisuus tutustua strukturoitujen sijoitustuotteiden maailmaan.

Strukturoidut sijoitustuotteet ovat yleistyneet ja niiden valikoima on kasvanut. Tuotteista löytyy jonkun verran ammattikirjallisuutta, joiden avulla pääsee tutustumaan kyseisiin tuotteisiin. Tämän käsikirjan tarkoituksena on toimia ammattikirjallisuuden kanssa yksityissijoittajan tukena sijoitusmaailmaan tutustuessa ja sijoituspäätöstä tehdessä.

## 2 SIOITUSTUOTTEET JA -PALVELUT

Sijoitustuotteet ja -palvelut tarkoittavat tuotteita, joissa sijoittaja ostaa varallisuudellaan joitakin rahoitusinstrumentteja, joiden tarkoitus on tuottaa voittoa. Yleisimpiä sijoitustuotteita ovat osakkeet ja erilaiset rahastot. Osakkeisiin sijoittaessa sijoittaja omistaa osan yrityksestä ja on näin oikeutettu osaan yhtiön tuotoista. (Sijoitustieto 2014)

Erilaisia rahastoja löytyy lukuisia, esimerkiksi osake-, korko- ja yhdistelmärahastot. Sijoittaja voi esimerkiksi osakerahaston avulla saada sijoitettuja vaivattomammin useamman yrityksen osakkeisiin. (Sijoitustieto 2014)

### 2.1 Sijoitusten tuotto

Sijoittajalle sijoituskohteen tuotto muodostuu sijoituskohteen arvonnousta ja sijoitusajan aikana mahdollisesti saaduista maksuista, joihin sijoituksen omistaminen oikeuttaa. Näitä maksuja voivat olla esimerkiksi osakkeista maksettavat osingot tai korkotuotteista esimerkiksi vuosittain tai kuukausittain maksettavat korot. (Nikkinen, Rothovius & Sahlström 2002, 22)

Sijoittamista aloittaessa on hyvä asettaa tuottotavoite. Sijoittajan täytyy määritellä, hakeeko sijoituksellaan arvonnousua vai tulokassavirtaa vai molempia. Myös sijoitusaikaa tulee pohtia sijoitusta tehdessä. Jos nuorella on esimerkiksi tarkoituksena aloittaa säästäminen eläkeikää varten, niin sijoitusaika on pitkä. Silloin sijoituksen ei välttämättä tarvitse olla niin riskipitoinen. Tietenkin, jos tavoitteena on kerryttää suuri summa, esimerkiksi 500 euroa kuussa lisätuloa kymmenen vuoden ajaksi, sijoituksen tuottotavoite on kohtuullisen suuri. Sijoittajan on myös kyettävä sietämään tuotonvaihtelua. (Andersson, Tuhkanen 2004. 27)

### 2.2 Riskit

Sijoittaminen sisältää aina jonkinlaisia riskejä pääoman menettämiseksi. Yleisesti perussääntönä toimii, että mitä suurempi tuotto-odotus sijoitukselle on, sitä suurempi myös riski on. Sijoitusvaihtoehtoja mietittäessä tulee siis ottaa huomioon sijoittajan riskinsietokyky ja tuotto-odotus. Oleelliset riskit voidaan jakaa markkina-, luotto-, inflaatio- ja valuuttariskiin. (Anderson, Tuhkanen 2004, 34.)

### 2.2.1 Markkinariski

Markkinariski on sitä, että koko sijoitusmarkkina kohtaa jonkin suuremman tapahtuman. Esimerkiksi pakotteet tai jokin luonnonmullistus saattavat aiheuttaa koko sijoitusmarkkinan arvon laskun. Myös finanssikriisi aiheuttaa yrityksen osakekurssin arvon putoamista, vaikka yritys itsessään olisi menestys. (Toivonen 2017)

Hajauttamalla sijoituksiaan eri omaisuusluokkiin ja sijoitustuotteisiin sijoittaja voi vähentää riskiä pääoman menettämisestä. Hajauttamalla ei kuitenkaan saa riskiä kokonaan pois vaan sijoitukset sisältävät aina markkinariskin. Esimerkiksi osakesijoittamisessa yrityskohtaista riskiä voidaan hajauttamalla pienentää, mutta sijoitus sisältää kuitenkin aina markkinariskin, joten täysin riskitöntä sijoitusta ei ole. (Toivonen 2017)

### 2.2.2 Liikkeellelaskijariski

Sijoitettaessa rahastoihin ja indeksilainoihin on huomioitava liikkeellelaskijariski. Jos lainanliikkeellelaskija ei eräpäivänä pysty maksamaan lainan pääomaa tai tuottoa sijoittajalle, eli vastaamaan sitoumuksistaan, liikkeellelaskijariski realisoituu. Sijoituspäätöstä tehdessä tulee huomioida liikkeellelaskijan vakavaraisuus ja siihen liittyvä riski. (Finanssivalvonta 2011)

Esimerkiksi suurin osa strukturoiduista sijoitustuotteista on pääomaturvattu eli sijoittajalle maksetaan vähintään sijoitetun pääoman nimellisarvo sillä edellytyksellä, että sijoitustuotteen liikkeellelaskija on maksukykyinen. Pahimmillaan luottoriski realisoituu ja sijoittaja saattaa saada takaisin vain osan sijoituksestaan tai ei ollenkaan. (Järvinen, Parviainen 2014, 112-114)

### 2.2.3 Inflaatoriski

Sijoittamaton raha kärsii inflaatiosta. Rahan ostovoima heikkenee, jos se ei tuota minkäänlaista tuottoa vaan ainoastaan kärsii inflaatiosta. Sijoitusvarejojen kannalta oleellisinta on, että tuotto ylittää inflaation ja säilyttää ostovoimansa. Tuoton kattaessa ainoastaan inflaation pääoman ostovoima säilyy, mutta se ei tuota reaalityttöä. (Anderson, Tuhkanen 2004, 39)

Inflaatoriskiä voidaan kutsua myös ostovoimariskiksi. Tämä tarkoittaa, että sijoitetun euron arvo ei ole tulevaisuudessa yhtä suuri kuin sijoitushetkellä. Tätä myöden myös kaikki turvallisimmatkin sijoituskohteet sisältävät riskiä, vaikka nimellinen tuotto olisi riskitön. (Nikkinen, Rothovius, Sahlström 2002, 29)

#### 2.2.4 Valuuttariski

Sijoitettaessa tulee ottaa huomioon myös valuuttariski. Sijoituksen kohdistuessa euroalueen ulkopuolelle on epävarmuus siitä, millä kurssilla voitot ja pääomat vaihdetaan takaisin omaan valuuttaan. Tuotot siis voivat vaihdella myös valuuttakurssien muutosten vuoksi. (Nikkinen, Rothovius, Sahlström 2002, 30)

Valuuttariski voi olla myös epäsuora. Etenkin osakesijoituksissa tulee huomioida, onko sijoituksen kohteena olevan yhtiön kassavirtatulot esimerkiksi dollarimääräisiä. Tällöin yhtiön euromääräinen tulos laskee tai nousee valuuttakurssien muutosten mukaisesti. (Anderson, Tuhkanen 2004, 39)

#### 2.2.5 Korkoriski

Korkosijoituksissa rahaston tai velkakirjan markkina-arvo muuttuu markkinakorkojen muutosten mukaisesti. Korkojen laskiessa korkorahastojen ja joukkovelkakirjalainan arvo nousee. Korkojen noustessa sijoitusten arvo taas päinvastoin laskee. (Anderson, Tuhkanen 2004, 37)

Korkotasojen muutos aiheuttaa siis sijoitustuotteiden hinnan vaihtelua. Korkotasojen vaihtelut aiheuttavat muutoksia velkakirjojen, rahastojen ja osakkeiden hintoihin ja tätä kutsutaan korkoriskiksi. (Nikkinen, Rothovius, Sahlström 2002, 29)

#### 2.2.6 Liikeriski

Liikeriski tarkoittaa tiettyyn toimialaan tai toimintaympäristöön kohdistuvaa riskiä. Tällöin jonkin toimialan kilpailutilanteen kehittyessä nopeasti on yrityksen pystyttävä vastaamaan haasteisiin. Esimerkiksi Nokialla oli suuria haasteita vastata teknologiakehitykseen ja kilpailutilanteeseen omalla alalla. (Nikkinen, Rothovius, Sahlström 2002, 29)

Hajauttamalla sijoituksiaan liikeriskiä pystyy lievittämään. Sijoitusportfolion sisältäessä sijoituksia useampaan omaisuusluokkaan ja useamman toimialan yrityksiin liikeriski on pieni ja näin riski suurista tappioista ja koko pääoman menettämisestä on lähes olematon. (Nikkinen, Rothovius, Sahlström 2002, 29)

#### 2.2.7 Likviditeettiriski

Sijoitustuote, joka on helposti ostettavissa ja myytävissä ilman merkittäviä hintavaikutuksia on likvidi. Sijoitustuotteen likviditeettiriski tarkoittaa viivettä ajallisesti osto- tai myyntimääräyksestä kaupan toteutumiseen tai sen hintavaikutusta. (Nikkinen, Rothovius, Sahlström 2002, 30)



Likviditeettiriski voi toteutua esimerkiksi silloin, kun sijoittaja haluaa myydä tuotteen kesken sijoitusajan. Tuotteelle ei välttämättä löydy ostajaa heti tai tuotteesta tarjottava hinta ei vastaa sen todellista arvoa esimerkiksi markkinatilanteesta johtuen. (EVLI)

### 2.2.8 Maariski

Sijoittaessa tulee ottaa huomioon kunkin maan poliittinen tilanne ja taloudellinen vakavaraisuus. Sijoitettaessa esimerkiksi yritykseen, jonka toiminta sijoittuu ainakin osittain entisen itäblokin alueella, tulee huomioida maariski. Näissä maissa toimivien yritysten toiminta on alttiimpi maariskille, koska näissä maissa saatetaan herkemmin tehdä poliittisia tai taloudellisia päätöksiä, joilla on vaikutusta myös yritysten toimintaan. (Nikkinen, Rothovius, Sahlström 2002, 30)

## 2.3 Verotus

Sijoituksissa sekä myyntivoitto ja osingot verotetaan pääomatulona. Pääomatulojen veroprosentti vuonna 2017 on 30 000 euroon saakka 30 % ja sen jälkeen 34 prosenttia. Pääomatulojen veroprosentti on tasaiseen tahtiin kasvanut 2000-luvulla. Sijoittajan kulut ja myyntitappiot on mahdollista vähentää verotuksessa. Mikäli pääomatuloja ei ole lainkaan, tai pääomatuloja on vähemmän kuin vähennettäviä myyntitappioita, vähennys siirtyy seuraaville viidelle vuodelle. (Verohallinto 2017)

Sijoitusten myyntivoitot ovat verottomia 1000 euroon asti. Eli, jos kalenterivuoden aikana myy sijoituksiaan enintään 1000 eurolla, ei voitoista tarvitse maksaa ollenkaan veroja. (Verohallinto 2017)

Korkotuotteista ja tilitalletuksista maksetaan muiden sijoitustuotteiden sijaan lähdeveroa. Lähdeveron suuruus on 30 prosenttia koron määrästä. Korkotuotteiden tarjoajat, kuten pankit perivät lähdeveron automaattisesti eikä siis korkotuloja tarvitse itse erikseen ilmoittaa veroilmoituksessa. (Verohallinto 2017)

### 3 STRUKTUROIDUT SIOITUSTUOTTEET

Strukturoidut sijoitustuotteet ovat tuotteita, jotka on koostettu useammasta osasta. Tuotteita voidaan siis rakentaa lähes millaisia tahansa ja muokata niitä muun muassa maturiteetin, riskitason ja tuotteen kohdeetuutena olevan viitemarkkinan mukaan. (Järvinen, Parviainen 2014, 29)

Strukturoitu sijoitustuote sisältää useimmiten vähäriskisen korkokomponentin ja riskipitoisemman komponentin. Strukturoidut sijoitustuotteet voidaan jakaa pääomaturvattuihin ja pääomaturvattomiin tuotteisiin. Pääomaturvatuissa sijoitustuotteissa tarkoituksena on, että sijoittaja saa sijoitusajan jälkeen takaisin vähintään sijoittamansa pääoman verran. Esimerkiksi jos sijoitusaika on viisi vuotta, sijoituksesta jaetaan vähäriskiseen korkokomponenttiin sellainen osuus, että se tuottaa viiden vuoden aikana korkoa jolla katetaan sijoitettu pääoma. Strukturoidun sijoitustuotteen riskipitoisemman komponentin tarkoitus on tuottaa sijoittajalle reaali-tuotto sekä voitto sijoituksesta.

Strukturoitujen tuotteiden markkinoilla olevat toimijat voidaan jakaa pääasiassa kolmeen: liikkeellelaskijat, järjestäjät ja myyjät. Liikkeellelaskija laskee joukkolainamuotoisen arvopaperin tai talletuksen liikkeelle ja vastaa tuotteen ja tuoton ja pääoman maksuista. Järjestäjä suunnittelee tuotteen ja laatii dokumentaation sekä tekee tarvittavat markkinointioperaatiot. Tuotteen myyjän rooliksi jää vastaaminen tuotteen myynnistä ja myyntiprosessista sekä tietyin osin markkinointimateriaalista. (Järvinen, Parviainen 2014, 25-26)

Yksi toimija voi toimia useammassa tai kaikissa edellä mainituissa rooleista. Strukturoitujen sijoitustuotteiden järjestäminen ja liikkeellelasku vaativat paljon resursseja, kuten joukkolainaohjelman ja vahvan taseen. Markkinoilta löytyy myös pienempiä toimijoita, jotka ottavat yleisemmin järjestäjinä tai myyjinä. (Järvinen, Parviainen 2014, 25-26)

#### 3.1 Ketkä tarjoavat

Strukturoituja sijoitustuotteita tarjoavat Suomessa lähes kaikki pankit sekä useimmat rahoituslaitokset. Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys on julkaissut vuodelta 2016 Suomen myyntivolyymit ja markkinaosuudet strukturoitujen sijoitustuotteiden osalta. Alla olevasta taulukosta huomaa, että Suomen suurimmilla pankeilla on isoimmat markkinaosuudet myös strukturoitujen tuotteiden osalta. (Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry, 2017)

Jäsen	2016
OP-ryhmä	20,46 %
Danske Bank	19,06 %
Nordea	18,89 %
SEB	12,41 %
Alexandria Pankkiiriliike	9,85 %
UB Omaisuudenhoito	7,01 %
Handelsbanken	3,24 %
Evli Pankki	3,18 %
Mandatum Life	2,82 %
Suomen Pankkiiriliike	1,76 %
FIM / S-pankki	1,32 %

Kuva 1. Strukturoitujen sijoitustuotteiden markkinaosuudet Suomessa. (Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry, 2017)

Strukturoitujen sijoitustuotteiden myyntiluvut ovat olleet viime vuosina laskussa Suomessa. Alla olevasta taulukosta huomaa selkeästi, kuinka myyntiluvut ovat pudonneet selkeästikin vuoteen 2016 mennessä. Suomen Strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistyksen uusimmasta tiedotteesta myös selviää, että lasku on jatkunut myös vuonna 2017. (Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry, 2017)

Suurin syy myyntilukujen laskuun on pääomaturvattujen tuotteiden rakentamisen vaikeus. Madaltuneet ja jopa negatiiviset korkotasot vaikeuttavat pääomaturvan rakentamista oleellisesti. Tuotteista ei näin saada sijoittajille houkuttelevia ja tästä syystä suurin osa strukturoitujen sijoitustuotteiden myynneistä on erityyppisiä sijoituksia, jotka ovat pääomaturvaamattomia. (Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry, 2017)

MYyntIVOLYYMIT (M €)	2016	2015	2014	2013	Kasvu (%)
<b>KOKONAISMYNTIVOLYYMI</b>	1294,3	1917,0	1853,9	2.087,3	-32,48 %
<b>SIJOITUSMUOTO</b>					
Yleisölle tarjotut	645,4	1052,7	1054,3	1.202,9	-38,69 %
Private Placement	648,9	857,2	766,3	704,0	-24,30 %
Talletukset	0	7,1	33,3	180,4	-100,00 %
<b>KOHDE-ETUUS</b>					
Osake	588,5	862,5	742,8	927,2	-31,77 %
Korko	122,2	188,9	27,5	205,2	-35,31 %
Luottoriski	486,7	651,6	803,7	777,4	-25,31 %
Hyödyke	1,8	16,7	31,2	19,2	-89,22 %
Valuutta	32,6	14,0	81,2	51,7	+132,86 %
Strategia ja hybridi	62,4	183,3	167,1	106,4	-65,96 %

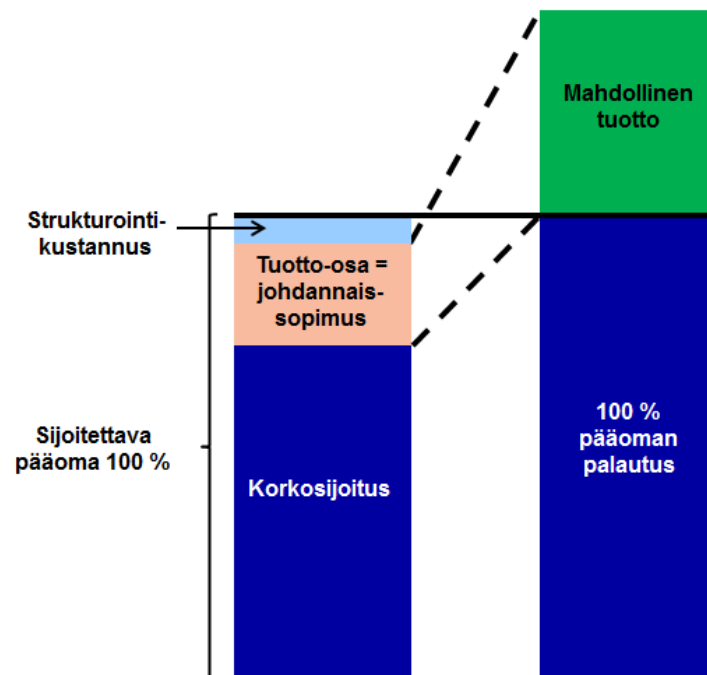
TUOTTEEN RAKENNE					
Pääomaturva	457,5	682,5	503,0	827,2	-33,07 %
Pääomaturva riippuu kohde-etuuden kehityksestä	814,9	1171,3	1258,9	1.107,3	-30,43 %
Preemioiluonteinen sijoitus	21,9	63,2	91,9	152,9	-65,35 %

Kuva 2. Strukturoitujen sijoitustuotteiden myyntivolyymit, sijoitusmuodot, kohde-etuudet ja tuotteen rakenteet. (Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry, 2017)

Yllä olevasta taulukosta selviää myös strukturoitujen sijoitustuotteiden kohde-etuuksien jakaantuminen. Yleisin kohde-etuus tuotteille on suorat osakkeet. Matalasta korkotasosta johtuen luottoriskiin sidotut strukturoidut sijoitustuotteet ovat sijoittajien suosiossa, koska niitä pidetään ikään kuin korkotuotteiden korvikkeena. (Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry, 2017)

### 3.2 Tuottavuus

Pääomaturvattujen strukturoitujen sijoitustuotteiden tuotto määräytyy alla olevan kuvan mukaisesti pitkälti riskipitoisemman johdannaiskomponentin arvon noususta. Sijoituksen pääomaturva muodostuu siitä, että suurin osa sijoituksesta menee vähemmän riskipitoiseen korkosijoitukseen. Se kasvaa eräpäivään mennessä korkoa tuotteen nimellisarvon suuruiseksi.



Kuva 3. Strukturoitujen sijoitustuotteiden tuoton määräytyminen. (Vaateri 2017)

### 3.3 Strukturoitujen sijoitustuotteiden riskit

Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry on kehitellyt ja suositellut kolmiportaista riskiluokitusta Suomen rahoitusmarkkinoilla tarjottaville strukturoiduille sijoitustuotteille. Riskiluokitus kuvaa sijoitukseen liittyvää riskitasoa ja helpottaa sijoittajaa erottamaan eri riskitason sijoitukset keskenään. (Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry)

Yhdistys on jakanut strukturoidut sijoitustuotteet kolmeen riskiluokkaan. Myös matalimman riskiluokan sijoitukset sisältävät riskin pääoman menettämisestä, koska sijoitus ei koskaan ole riskitön. Matalimman riskiluokituksen sijoituksiin kuuluvat pääomaturvatut sijoitukset. Näissä tuotteissa sijoittaja saa vähintään pääoman nimellisarvon takaisin eräpäivänä, mikäli liikkeellelaskija on maksukykyinen. (Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry)

Toisena riskiluokituksena on keskimääräinen riski. Siihen kuuluvat tuotteet, kuten sertifikaatit, joissa sijoituksen pääomaa välttämättä makseta takaisin. Takaisinmaksuehdot vaihtelevat tuotteiden mukaan ja sijoittajan kuuluukin ottaa huomioon, mitkä kyseiset ehdot ovat sijoitusta mietittäessä. (Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry)

Kolmantena riskiluokituksena toimivat korkean riskin tuotteet. Näissä tuotteissa ei ole turvaa pääoman takaisin saamiseksi. Näitä tuotteita ovat esimerkiksi warrantit, joissa on korkein riskiluokitus ja myös korkein tuotto-odotus. (Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry)

## 4 TUOTEVAIHTOEHDOT

Strukturoituja sijoitustuotteita on markkinoilla tarjolla monipuolisesti ja useaa erilaista. Tarjonnan monipuolisuus sekä nopeus ovat houkuttelevia ominaisuuksia, kun sijoittaja tekee sijoituspäätöstään. Tuotteen tarjoajalla on mahdollisuus rakentaa strukturoitu sijoitustuote oikeastaan jokaiseen markkinatilanteeseen ja olosuhteeseen. (Järvinen, Parviainen 2014, 19, 24)

Strukturoidut tuotteet voidaan jakaa pitkälti pääomaturvattuihin ja -turvaamattomiin tuotteisiin. Pääomaturvatut tuotteiden ideana on, että sijoittaja saa aina vähintään nimellisarvon sijoitetusta pääomasta sijoituksen eräpäivänä. Toki tähänkin sisältyy riskejä, kuten esimerkiksi liikkeellelaskijariski. Pääomaturvatut sijoitukset olivat esimerkiksi finanssikriisin aikaan hyvin suosittu sijoitustuote, koska pääoman säilyttämisen merkitys korostui. (Järvinen, Parviainen 2014, 24)

Pääomaturvaamattomat tuotteet taas sisältävät enemmän riskiä ja samalla niiden tuotto-odotus on suurempi. Ne ovat myös tällä hetkellä houkuttelevampia tuotteita sijoittajan kannalta, joka hakee tuottoa. Pääomaturvattuja tuotteita on matalilla korkotasolla vaikeata rakentaa houkuttelevaksi ja siitä syystä pääomaturvaamattomien tuotteiden myyntiosuus on nousussa. (Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistys ry, 2017)

### 4.1 Indeksilaina

Perinteinen indeksilaina on yleisin Suomen markkinoilla esiintyvä strukturoitu sijoitustuote. Se on edelleen yksi tärkeimmistä tuotekategorioista, kuten se on ollut 1990-luvulta lähtien, jolloin melkein kaikki sen hetkisten markkinoiden strukturoidut tuotteet olivat indeksilainoja. (Järvinen, Parviainen 2014, 205-206)

Indeksilaina koostuu kahdesta osasta: pääomaturvan mahdollistamasta korkoinstrumentista ja sijoituksen tuoton tarjoavasta johdannaisinstrumentista. Sijoittaja ostaa siis yhden paketin, mihin kuitenkin kuuluu useampia ominaisuuksia, jotka selviävät tarkemmin järjestäjän laatimasta dokumentaatiosta. Tyypillisesti indekseinä käytetään kansainvälisiä osakeindeksejä. Myös yksittäinen osake voi toimia kohde-etuutena, mutta tällöin riskit muodostuvat huomattavasti suuremmiksi. (Järvinen, Parviainen 2014, 206)

Yleisesti indeksilainat ovat täysin pääomaturvattuja, mutta on kuitenkin mahdollista, että se on vain osittain pääomaturvattu. Sijoittajan tulee huomioida näiden kahden ero sijoituspäätöstä tehdessään. Osittainen pääomaturva voi esimerkiksi olla 70 prosenttia nimellispääomasta, jolloin sijoituksessa on korkeammat riskit kuin täysin pääomaturvatussa sijoituksessa. Pääomaturvattujen indeksilainojen lisäksi markkinoilla voidaan tarjota vivutetumpia ja tuottohakuisempia versioita. Nimellispääomaturva löytyy myös näistä tuotteista, mutta ne sisältävät sen lisäksi myös ylikursisia esimerkiksi 25 prosenttia. Sijoittajan on siis mahdollista hävitä ylikurssin osuus, jos indeksi ei nouse lähtötasoltaan ja ala tehdä tuottoa. (Järvinen, Parviainen 2014, 206-207)

Olenainen termi indeksilainoista puhuttaessa on osallistumisaste. Se on prosentuaalinen osuus, jolla sijoittaja on mukana indeksin nousussa eli kuinka paljon indeksin nousu näkyy indeksilainan arvonnousussa. Osallistumisaste voi joissakin tuotteissa olla jopa 200 prosenttia jolloin on mahdollista saada tuottoa yli kohde-etuus-indeksin nousun. Indeksilainoja voidaan samanaikaisesti myydä kahta erilaista versioita, joista toinen on perinteisempi ja toinen tuottohakuisempi. Tästä järjestelystä hyötyvät sekä tuotteen tarjoaja että sijoittaja. Tuotteen tarjoaja voi käytännössä samoilla markkinoinneilla ja dokumentoinneilla tarjota kahta tuotetta. Sijoittaja taas voi vielä miettiä itselleen sopivampaa riskitasoa, kun löytää itselleen sopivantyyppisen indeksisijoituskohteen. (Järvinen, Parviainen 2014, 206-209)

## 4.2 Käänteisvaihtovelkakirjalaina

Käänteisvaihtovelkakirjalaina on pääomaturvaamaton sijoitustuote. Yleisesti kohde-etuutena käytetään osaketta, joka on aktiivisen kaupankäynnin kohteena tai osakeindeksiä, joka on tarpeeksi volatiilinen. Kyseessä on lyhytaikainen sijoitus, jonka kesto on yleensä vuodesta kahteen. Sijoitukselle tavoitellaan korkeaa kiinteää tuottoa ja sen vuoksi siinä on luovuttu pääomaturvasta. (Järvinen, Parviainen 2014, 2011-212)

Toteutus tapahtuu siten, että sijoittaja ikään kuin myy lainan liikkeellelaskijalle myyntioption kohde-etuuden. Kohde-etuuden hinnan laskiessa eräpäivään mennessä sijoittajalle maksettavaa pääomaa vähennetään hinnan laskun verran. Silloin kuitenkin myyntioptiosta saatava premio maksetaan korkeampana korkona sijoittajalle. Käänteisvaihtovelkakirjalla voidaan päästä suurempaan korkoon kuin markkinakorkojen taso on. Korke voi olla jopa kymmenen prosenttia vaikka markkinakorko olisi kaksi prosenttia. (Järvinen, Parviainen 2014, 212)

Sijoittajan kannalta olisi paras, kun markkinoiden oletettu riskitaso on korkeahko ja suunnan oletetaan pysyvän paikalleen tai mahdollisesti nousevan maltillisesti. Hinnan lasku sekä voimakas nousu kohde-etuuden arvossa koituvat sijoittajan tappioksi ja tällöin on mahdollista menettää sijoitettu pääoma. (Järvinen, Parviainen 2014, 212-213)

#### 4.3 Autocall

Autocall on strukturoitu sijoitustuote, jossa on automaattinen lunastusehto. Tuote voi esimerkiksi olla kestoaltaan maksimissaan viisi vuotta. Sijoitus saattaa kuitenkin kestää vain vuoden, jos lainan lunastusehdot ovat täyttyneet tarkastelupäivänä (esimerkiksi kerran vuodessa). Tällöin sijoittajalle maksetaan laina tuottoineen takaisin. Jos lainan lunastusehdot eivät ole täyttyneet sijoittaja saa seuraavan vuoden päättyessä tuotot kaksinkertaisena ehtojen ollessa silloin täynnä. Samalla periaatteella sijoitus jatkuu koko juoksuajansa ajan. Mikäli lunastusehto ei täyty kertaakaan sijoituksen voimassaolon aikana tuotto jää useimmiten nolllaksi. Tällöin ainoastaan sijoitetut rahat palautetaan. (Järvinen, Parviainen 2014, 220)

Lainan lunastusehto voi esimerkiksi olla se, että sijoituksen kohde-etuus on noussut yli lähtöarvon. Jos tämä tapahtuu kahden vuoden päässä sijoituksesta voi tuottoa kertyä jopa esimerkiksi 20 prosenttia ( $10\% * 2$ ). Sijoituksessa voi olla myös ehdollinen pääomaturva eli mikäli kohde-etuus ei ole laskenut eräänymispäivänä esimerkiksi 20 prosenttia lähtötasostaan saa sijoittaja sijoittamansa nimellispääoman takaisin. Jos laskua on tullut yli 20 % sijoittajalle maksettavaa pääomaa vähennetään kohde-etuuden laskun verran. Ehdollisella pääomaturvalla voidaan saada mahdollista tuottoa korkeammaksi, kun tuote ei ole kokonaan pääomaturvattu. (Järvinen, Parviainen 2014, 221)

#### 4.4 Warrantti

Sijoituswarrantti on riskipitoinen sijoitustuote. Kyseessä on arvopaperimuotoinen tuote ja se on kohdistunut tyypillisesti kymmeneen tai satoihin asiakkaisiin eli warrantin ostajiin. Sijoituswarrantin riskipitoisuuden vastapuolena toimii mahdollisuus suuriin tuottoihin vivutetun tuottopotentialin avulla. (Järvinen, Parviainen 2014, 240-241)

Sijoittaja sijoittaa esimerkiksi kymmenen prosenttia tuotteen nimellisarvosta, joka on voi esimerkiksi olla 1000 euroa. Tällöin yhden warrantin nimellisarvo on 10000 euroa. Sijoituksesta maksetaan takaisin laina-ajan lopussa 100 prosenttia kohde-etuuden noususta suhteutettuna nimellisarvoon warranttia kohden. Kohde-etuuden noustessa esimerkiksi 50 pro-



senttia, sijoittajalla maksettaisiin 5000 euroa, joka tarkoittaisi 400 prosentin tuottoa sijoitetulle pääomalle. Tuotto laskettu kaavalla (Tuotto-sijoitettu summa) / sijoitettu summa = tuotto. (Järvinen, Parviainen 2014, 240-241)

Edellä olevan esimerkki selvittää vipuvaikutuksen merkityksen kohde-etuuden kehittyessä positiivisesti sijoituksen kannalta. Kohde-etuuden arvon laskiessa tai pysyessä ennalleen sijoittaja menettää kokonaan warranttiin sijoittamansa pääoman. (Järvinen, Parviainen 2014, 240-241)

#### 4.5 Korkoputki

Korkoputkilaina on yksi suosituimmista strukturoiduista sijoitustuotteista. Se on vähäriskinen pääomaturvattu sijoitustuote ja siksi sopii myös aloittelevalle sijoittajalle. Sijoittajalla on mahdollisuus saada markkinakorkoa korkeampaa korkoa, kun sijoittaa korkoputkeen. Sijoittajalle kertyy korkeampaa korkoa, kun viitekorkona käytettävä, tyypillisesti euribor-korko sijoitustuotteessa määritellyn vaihteluvälin sisällä. Mitä lähempänä vaihteluvälit ovat toisiaan, sitä suurempi tuotto voi olla. (Järvinen, Parviainen 2014, 214-215)

Korkoputken vaihteluvälin yläraja voi esimerkiksi olla viisi prosenttia ja alaraja kaksi prosenttia. Viitekoron ollessa näiden vaihteluvälien sisällä kertyy sijoitukselle korkeampaa korkoa kuin markkinakorko. Viitekoron ollessa vaihteluvälien ulkopuolella ei tuotteelle makseta korkoa ollenkaan. (Järvinen, Parviainen 2014, 215)

Pääomaturvan ansiosta sijoituksessa on hyvin pienet riskit ja sen vuoksi se sopii useampaa sijoitusportfolioon kerryttämään pientä tuottoa sijoitetulle pääomalle. Suurimpana riskinä sijoitukselle on liikkeellelaskijariski eli se, että sijoitustuotteen tarjoaja ei olisi maksukykyinen sijoituksen eräännyessä.

#### 4.6 Etappi

Etapit ovat strukturoituja sijoitustuotteita, joissa sijoituksen lähtötaso tarkistetaan esimerkiksi vuosittain. Arvostuspäivänä selvitetään edellisen jakson tuotto eli tässä tapauksessa edellisen vuoden tuotto. Sen lisäksi asetetaan uusi lähtötaso, joka vastaa markkinan senhetkistä arvoa. (Järvinen, Parviainen 2014, 218)

Sijoituksessa tarkistetaan vuosittain lähtötaso sijoitukselle, jolloin vältetään piensijoittajien suurin ongelma – ostaminen kalliilla ja myyminen halvalla. Etappi-rakenteisissa sijoituksissa sijoittajan on mahdollista saada tuottoa, vaikka sijoituksen ensimmäinen vuosi menisi laskusuhdanteessa,

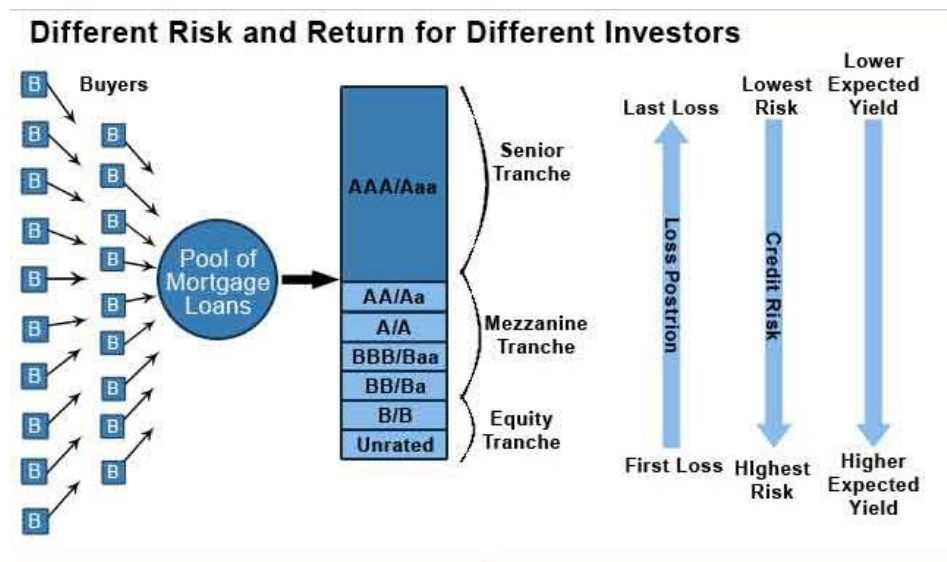
koska lähtötaso tarkistetaan vuosittain vastaamaan markkinan arvoa. Huonon vuoden jälkeen tuotto-odotus on pääsääntöisesti hyvä, koska lähtötaso on alhainen. (Järvinen, Parviainen 2014, 218-219)

Etappi-sijoitukset ovat pääomaturvattuja sijoituksia. Sijoitus voi esimerkiksi olla kolmen vuoden mittainen etappi laina, jossa sijoittaja saa pääoman takaisin sekä 80 prosenttia tuottoa jonkin osakeindeksin noususta vuosittain. Ensimmäinen lähtötaso on osakeindeksin liikkeellelaskuhetkellä oleva arvo eli tässä tapauksessa 2000 pistettä. Vuoden lopussa indeksi on noussut pistelukuun 2400 eli 20 prosenttia nousua. Näin sijoittajalle maksetaan ensimmäisen vuotena tuottoa sijoitukselleen 16 % ( $80\% \cdot 20\%$ ). Seuraavalle vuodelle indeksin lähtötaso on 2400 pistettä. Toisen vuoden jälkeen indeksin pisteluku on laskenut arvoon 2200. Tällöin sijoittajalle ei kerry toiselta vuodelta tuottoa ollenkaan ja kolmannen vuoden lähtöarvoksi muodostuu indeksin senhetkinen arvo 2200 pistettä. Kolmantena vuonna indeksi on taas noussut ja senhetkinen arvo on 2800 pistettä. Näin sijoittajalle kertyy kolmantena vuotena tuottoa  $[(2800 - 2200) / 2200] \cdot 80\% = 22\%$ . Kokonaistuottoa sijoitukselle kertyy siis noin 36%. (Järvinen, Parviainen 2014, 218)

#### 4.7 CDO-lainat

CDO (Collateralized Debt Obligation) ovat lainoja, joissa sijoittaja sijoittaa joukkolainoihin joissa tuotto on sidottu joko yksityisten ihmisten asuntolainojen maksuun tai yritysten luottoriskeihin. CDO-lainat ovat pääomaturvaamattomia sijoituksia eli niissä on mahdollisuus menettää koko sijoitettu pääoma. Vastapainona sijoituksille on mahdollista saada korkeaa tuottoa, jos esimerkiksi tuottoon sidotut asuntolainat tulee maksettua lainanottajien toimesta. (Järvinen, Parviainen 2014, 222)

Alla olevassa kaaviossa on kuvattu CDO-lainojen eri riskitasoja. Siinä riskit ja tuotot ovat kuvattu yritysten luottoriskien mukaisesti. Kaaviosta huomaa, että mitä huonomman riskiluokituksen sijoituskohteena oleva yhtiö omaa sitä suuremman tuoton sijoittaja voi saada. Samalla myös sijoituksen riskit kasvavat.



Kuva 4. Riskitasot. (Vaidya 2018)

Suomessa tunnetuin CDO-tuote lienee ollut Nordean pääomaturvaamaton Mermaid-laina, jonka tuotto oli sidottu vakavaraistaen yritysten luottoriikkiin. Vakavaraisten yritysten luottoluokitus on vähintään BBB-luokitus kansainvälisen luottoluokituslaitoksen asteikolla. Mermaid-lainaan sijoittaneet olivat saaneet sijoitukselleen 12-15 % vuosittaista tuottoa. Sijoituksen riski kuitenkin realisoitui finanssikriisin aikana ja konkurssien määrä kasvoi. Osa sijoittajista menetti sijoitetut pääomansa tästä syystä. (Järvinen, Parviainen 2014, 224)

#### 4.8 Luottoriskikori/-indeksi

Luottoriskikori ja -indeksi sijoitukset ovat samankaltaisia kuin edellä esitetyt CDO-lainat. Niissä tuote on sidottu luottoriskikoriin tai -indeksiin ja sijoittaja saa korkeaa tuottoa. Vastapainona korkealle tuotolle on korkeahko kohde-etuuden luottoriski. (Järvinen, Parviainen 2014, 231)

Toteutusmalleja kyseiselle sijoitustuotteelle on olemassa useita. First to Default on tyypillinen rakenne luottoriskikori sijoitukselle. Siinä ensimmäinen luottovastuutapahtuma saa aikaan koko sijoitetun pääoman menetyksen. Tämän kaltaisen tuotteen riskit ovat suuret etenkin, jos viitekori tai -indeksi koostuu yhtiöistä, joiden luottoluokitus on alhainen. (Järvinen, Parviainen 2014, 231)

Useimmiten korien luottovastuutapahtuman vaikutus on rajattu osaan pääomaan eli ne ovat lineaarisia. Tässä tapauksessa jokainen luottovastuutapahtuma vähentäisi pääomaa saman verran. Esimerkiksi kymmenen yhtiön korissa yksi luottovastuutapahtuma vähentäisi pääomaa kymmenen prosenttia. (Järvinen, Parviainen 2014, 231-232)

#### 4.9 Rajoitio

Rajoitiot ovat strukturoitu sijoitustuote, mitkä ovat harvemmin tarjolla julkisessa myynnissä. Niiden toimintaa on hankala ymmärtää, jos on vähemmän perehtynyt kyseisiin sijoitustuotteisiin. Rajoitioita käytetään vain institutionaalisten sijoittajien ja ammattimaisten yksityissijoittajien tuotteiden osina. (Järvinen, Parviainen 2014, 233)

Tuotteilla on tietty raja, jota tarkastellaan option voimassaolon aikana. Option maksu ja tuoton saaminen riippuu siitä, saavuttaako kohde-etuus raja-arvon. (Järvinen, Parviainen 2014, 233)

#### 4.10 Hybridi

Hybridilaina on sijoitustuote, jossa voi olla riskikomponentteja useasta omaisuusluokasta. Tuotteen rakentaja voi siis koostaa hybridistä melkein millaisen tuotteen vaan, koska indeksivalikoima on niin laaja. Kohde-etuuksia voi olla eri omaisuusluokista, kuten vaikka osakeindeksejä, raaka-aineita, valuuttoja tai kiinteistöjä. (Järvinen, Parviainen 2014, 243-244)

Tuottokomponentti voi siis riippua esimerkiksi osakemarkkinoista tai valuuttojen kehityksestä. Samoin myös pääoman palautukseen voi liittyä luottoriskiä tai valuuttariskiä. Tuotteen rakentajalla on siis mahdollisuus räätälöidä hybridistä juuri sellainen kuin itse haluaa ja millaisen kokee houkuttelevan eniten sijoittajia. (Järvinen, Parviainen 2014, 244)

Tyypillisimmillään hybridilainassa on indeksikori, joka sisältää useampia riskikomponentteja. Riskikomponenttien valinta perustuu tuotteen myytävyyteen ja sijoittajien kysyntään. Myös markkinaolosuhteilla on vaikutus hybridilainaa rakennettaessa. Hybridilainasta voi siis rakentaa pienen volatiliteetin sijoitustuotteen, kun sen koostaa pieniriskisistä indekseistä ja indekseistä joilla on vähäinen korrelaatio toistensa kanssa. Toisaalta hybridilainasta voi rakentaa myös suurta tuottoa hakevan tuotteen sisällyttämällä siihen korkean volatiliteetin kohde-etuuksia. (Järvinen, Parviainen 2014, 244-245)

#### 4.11 Boosteri

Boosteri on strukturoitu sijoitustuote, joka on noussut hyvin suosituksi korkotasojen ollessa matalalla. Boosterissa valittu kohde-etuus ei maksa sijoittajalle osinkoa vaan osingot puhdistetaan laskettavasta indeksistä. Jos kohde-etuudeksi valittu indeksi tuottaa korkeaa osinkoa, sijoituksen menetettyjä osinkoja kompensoidaan korkeammalla osallistumisasteella indeksinnousuun. (Järvinen, Parviainen 2014, 245)

Ominaista on siis osallistuminen korkeammalla tuottokertoimella indeksin nousuun ja sen lisäksi joko vastaavasti alemmalla tuottokertoimella indeksin laskuun tai ehdollinen pääomaturva tiettyyn rajaan asti. Ensimmäisessä vaihtoehdossa kohde-etuuden tuottovaikutusta on niin sanotusti boostattu korkeammalla tuottokertoimella. Jos sijoitus tuottaa negatiivisesta eli esimerkiksi kohde-etuuden indeksi laskee voi sijoituksen ehdoissa olla, että kerroin putoaa vain hieman eli silloin sijoittaja ei häviä niin suurta osaa pääomasta. (Järvinen, Parviainen 2014, 245-246)

Toisessa versiossa kohde-etuuden noustessa on vastaavanlainen niin sanottu boostaus kuin ensimmäisessä. Kohde-etuuden indeksin laskiessa voi sijoituksella olla esimerkiksi 50 prosentin nimellispääomaturva eli indeksin laskiessa alle 50 prosenttia saa sijoittaja koko sijoitetun pääoman nimellisarvon takaisin. Jos laskua tulee enemmän kuin 50 prosenttia tappiot ovat mittavat ja sijoittaja menettää suuren osan sijoitetusta pääomasta. (Järvinen, Parviainen 2014, 245-246)

Tuotteeseen siis sisältyy riski pääoman menettämisestä joko kokonaan tai osittain. Yleisesti pääoman menettäminen on harvinaista tuote-ehtona, että todellisena tapahtumana, joten sijoituksen riski on useimmiten rajallinen. (Järvinen, Parviainen 2014, 246)

## 5 YHTEENVETO JA POHDINTA

Opinnäytetyönä valmistunut käsikirja strukturoiduista sijoitustuotteista on suunnattu yksityissijoittajan tai sijoitusmaailmasta kiinnostuneen henkilön käyttöön. Käsikirja soveltuu nykyisellään myös opiskelijoille, jotka haluavat oppia strukturoiduista sijoitustuotteista. Tuotosta voi myös käyttää perhedytykseen esimerkiksi pankeissa.

Yksityissijoittaja tai sijoittamisesta kiinnostunut henkilö voi hyödyntää käsikirjaa sijoituspäätöstä tehdessään. Käsikirjasta saa selville peruseriaatteen yleisesti sijoittamisesta sekä tarkemmin strukturoiduista sijoitustuotteista. Tuotoksen avulla pääsee tutustumaan, mitä kyseiset sijoitustuotteet ovat ja miten ne rakentuvat. Opinnäytetyössä on kuvattu esimerkein strukturoitujen sijoitustuotteiden tuotevaihtoehtoja, näiden avulla saa tarkemman käsityksen, mitä kyseiset sijoitustuotteet ovat.

Aiheesta löytyy jonkin verran ammattikirjallisuutta. Käsikirjan tarkoituksena on toimia ammattikirjallisuuden tukena ja antaa lukijalle mahdollisuus tutustua strukturoituihin sijoitustuotteisiin ja sitä kautta ymmärtää myös ammattikirjallisuutta paremmin.

Käsikirjassa voisi mahdollisesti olla mukana tarkemmat esimerkit jokaisesta tuotteesta sekä myös mahdollisesti vertailua tuotteiden rakenteen, tuoton ja kannattavuuden näkökulmista. Tällöin käsikirja soveltuu myös ammatillisempaankin sijoituskäyttöön ja sen avulla voisi tehdä lopullisia sijoituspäätöksiä.

Jatkotutkimuksena käsikirjaan voisi toteuttaa kattavan vertailun strukturoiduista sijoitustuotteista. Tutkimuksessa voitaisiin selvittää juurikin tuotteiden rakennetta ja kannattavuutta havainnollistavin esimerkein. Jatkotutkimuksessa voisi myös miettiä, mikä tuote olisi sopiva mihinkin markkinatilanteeseen. Toisena jatkotutkimusvaihtoehtona voisi toteuttaa kyselyn strukturoiduista sijoitustuotteista. Kyselyssä voitaisiin tutkia esimerkiksi liiketalouden opiskelijoiden tietoisuutta ja kiinnostusta strukturoiduista sijoitustuotteista.

Tämä opinnäytetyö on teoreettinen tutkimus, jonka lähdemateriaaleina on käytetty tieteellistä kirjallisuutta sekä sijoitusmaailman ammattilaisten tuotoksia. Työn tieteellinen ja teoreettinen osuus pohjautuu siis työssä käytettyihin lähteisiin. Niiden pohjalta on rakennettu käsikirja strukturoiduista sijoitustuotteista.

Opinnäytetyöprosessi oli opettavainen ja mielenkiintoinen. Tietotaito strukturoiduista sijoitustuotteista ja sijoittamisesta kasvoi projektin aikana ja toi myös kokemusta oman työskentelyn aikatauluttamisesta. Prosessin ja tietotaidon kehitystä lisäisi haastattelut ja keskustelut sijoitusalan ammattilaisten kanssa.

Aikatauluttaminen ja työskentelyn rytmittäminen vaativat tekijältään itsestä työtettä ja oma-aloitteisuutta. Nämä nousivat kehityskohteeksi tutkimuksen teon yhteydessä. Tarkempi aikataulu ja itselle luodut välietapit työn teossa mahdollistaisivat ripeämmän ja tehokkaamman etenemisen tutkimusten toteutuksessa. Tuotevaihtoehdoissa yksityiskohtaisemat esimerkit selventäisivät rakennetta ja tuottavuutta ymmärrettävämmäksi.

Opinnäytetyönä valmistunut käsikirja on kattava kokonaisuus strukturoiduista sijoitustuotteista ja sen avulla lukija saa käsityksen, mitä kyseiset tuotteet ovat. Käsikirja soveltuu hyvin yksityissijoittajan ja sijoitusmaailmasta kiinnostuneen henkilön käyttöön sillä se on rakennettu selkeästi ja ymmärrettävästi. Tällöin lukija ymmärtää, mitä strukturoidut sijoitustuotteet ovat vaikka ei olisi sijoitusalan ammattilainen.

## 6 LÄHTEET

Anderson N, Tuhkanen J. (2004). *Järkevän sijoittamisen perusteet*. Helsinki. Edita Publishing Oy

Evli. Keskeiset riskit. Haettu 24.5.2018 osoitteesta  
<https://www.evli.com/fi/tuotteet/strukturoidut-sijoitusratkaisut/riskit.html>

Finanssivalvonta. (2011). Indeksilainojen riskit. Haettu 24.5.2018 osoitteesta  
<http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Finanssiasiakas/Tuotteita/Sijoittaminen/Indeksilainat/Riskit/Pages/Default.aspx>

Järvinen S, Parviainen A. (2014). *Pääomaturvattu sijoittaminen*. Helsinki. Talentum

Nikkinen J, Rothovius T, Sahlström P. (2002) *Arvopaperisijoittaminen*. Vantaa. WSOY

Sijoitustieto (2014). Sijoituslajit- Aloittelijan opas. Haettu 24.5.2018 osoitteesta  
<https://www.sijoitustieto.fi/sijoitusartikkelit/sijoituslajit-aloittelijan-opas>

Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry. Kolmiportainen riskiluokitus. Haettu 24.5.2018 osoitteesta  
<http://www.sijoitustuotteet.fi/wp/yhdistys/kolmiportainen-riskiluokitus>

Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry. Lehdistötiedote 8.2.2017. Haettu 25.5.2018 osoitteesta  
[http://www.sijoitustuotteet.fi/wp/wp-content/uploads/2017/02/Volyymitiedote\\_2016.pdf](http://www.sijoitustuotteet.fi/wp/wp-content/uploads/2017/02/Volyymitiedote_2016.pdf)

Suomen strukturoitujen sijoitustuotteiden yhdistys ry. Lehdistötiedote 7.8.2017. Haettu 25.5.2018 osoitteesta  
<http://www.sijoitustuotteet.fi/wp/wp-content/uploads/2017/09/Volyymitiedote-H1-2017.pdf>

Toivonen J. (2017). Talusmentor, Markkinariski. Haettu 24.5.2018 osoitteesta  
<https://talusmentor.com/2017/03/07/markkinariski/>

Vaateri I (2017). Paha, pahempi, strukturoitu sijoitustuote. Haettu 24.5.2018 osoitteesta



<https://www.sijoitustieto.fi/sijoitusartikkelit/paha-pahempi-strukturoitu-sijoitustuote>

Vaidya D (2018). Asset Backed Securities (RMBS, CMBS, CDOs). Haettu 24.5.2018 osoitteesta

<https://www.wallstreetmojo.com/asset-backed-securities/>

Verohallinto (2017). Haettu 24.5.2018 osoitteesta

<https://www.vero.fi/henkiloasiakkaat/verokortti-ja-veroilmoitus/tulot-ja-vahennykset/paomatulot/>