

Minna Parviainen

Sijoitanko itse vai pankin välityksellä?

Kuluvertailu aloittavalle sijoittajalle

Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalouden koulutusohjelma

Opinnäytetyö

Toukokuu 2017

Tekijä Otsikko Sivumäärä Aika	Minna Parviainen Sijoitanko itse vai pankin välityksellä Kuluvertailu aloittavalle sijoittajalle 53 sivua Toukokuu 2017
Tutkinto	Tradenomi
Koulutusohjelma	Liiketalous
Suuntautumisvaihtoehto	Laskentatoimi ja rahoitus
Ohjaaja	Lehtori Tiina Mikkola
<p>Tämän opinnäytetyön tarkoituksena oli laskea aloittavalle sijoittajalle mahdollisimman tarkasti osake- ja rahastosijoittamisesta aiheutuvat kulut. Työssä haluttiin ottaa esille eri palveluntarjoajia niin pankkisektorilta kuin myös itsenäisemmän sijoittamisen väylistä. Työhön valittiin verkkosivun tarjoaja Nordnet ja pankeista Nordea, Osuuspankki ja Aktia. Työssä keskityttiin pelkästään osake- ja rahastosijoittamiseen ja kuluja havainnollistettiin esimerkkien kautta.</p> <p>Opinnäytetyössä käytettiin kvantitatiivista tutkimusmenetelmää. Työssä pyrittiin kertomaan mahdollisimman tarkasti sijoittamisen aloittamisesta ja siitä, minkälaisia kuluja työssä esiintyvillä palveluntarjoajilla on. Näissä esimerkeissä pyrittiin lukijalle esittämään mahdollisimman tarkasti eri kulut eri summilla niin osake- ja kuin rahastosijoittamisessa.</p> <p>Työn sijoittamisen esimerkit toteutettiin valitsemalla sama osake, joka sijoitettiin kaikkien palveluntarjoajien kautta. Osakesijoittamisessa valittiin kolme esimerkkiä, jotka sijoittavat eri summan kahden vuoden sijoitusperiodilla. Rahastosijoittamisen esimerkeissä käytettiin jokaisen palveluntarjoajan omaa rahastoa. Rahastot valittiin mahdollisimman saman suuruisista rahasto-osuuksista, jotta niiden kulujen vertailu olisi lukijalle mahdollisimman helppoa. Myös rahastosijoittamisen esimerkeissä käytettiin kolmea esimerkkiä, joissa sijoitettiin samat summat samalla sijoitusperiodilla kuin osakesijoittamisen esimerkeissä.</p> <p>Työn tuloksena saatiin yllättäviä ja arvattavissa olevia kuluja. Halvimmaksi vaihtoehdoksi osakesijoittamisen esimerkeistä ei saatu tiettyä palveluntarjoajaa, vaan edullisin vaihtoehto riippui täysin sijoitettavasta summasta. Rahastosijoittamisen esimerkeissä sen sijaan saatiin jokaisessa esimerkissä sama edullisin palveluntarjoaja. Kulujen muodostumiseen vaikuttivat suurelta osalta joidenkin palveluntarjoajien kuukausittaiset säilytysmaksut.</p> <p>Johtopäätöksenä työssä oli, että kulujen muodostuminen ja suuruus riippuvat sijoitettavasta summasta. Kuluihin myös vaikutti se, kuinka usein sijoitetaan esimerkiksi vuoden aikana.</p>	
Avainsanat	Sijoittaminen, osakkeet, rahastot, kuluvertailu

Author Title Number of Pages Date	Minna Parviainen Do I invest by myself or do I choose to invest through bank Cost Comparison to starting investor 53 pages May 2017
Degree	Bachelor of Business Administration
Degree Programme	Economics and Business Administration
Specialisation option	Accounting and Finance
Instructor	Tiina Mikkola, Senior Lecturer
<p>The purpose of this thesis was to calculate expenses in investing shares and funds and these expenses are meant for starting investor. In this thesis the purpose was to choose multiple banks and one online bank. Nordea, Osuuspankki and Aktia represent banks and Nordnet represents an online bank. The thesis focused only on costs in investing shares and funds and these costs are presented by examples.</p> <p>The quantitative method was used in the thesis which shows in examples. The target was to present as accurately as possible how to start investing and what kind of costs are between service providers chosen for this thesis. In the examples, it is shown how different costs vary in different amounts.</p> <p>In investing shares the examples were executed by choosing the same stock which was invested through the service providers. These examples were divided in three: the first example was to invest 300 euros every month for two years, the second example was to invest 2000 euros twice a year for two years. And finally, the third example was to invest 8000 euros once a year for two years. The same amounts were used in the examples for investing in funds. The funds were chosen for each service provider and these fund units was chosen as close as possible.</p> <p>The outcome of the thesis was quite surprising. However some costs were predictable. The cheapest alternative in examples which invested in shares was completely depend in the amount that was invested. As a result, no cheapest service provider was found. In the examples that was investing in funds there were always the same cheapest service provider. The costs were mostly influenced by the monthly fees.</p> <p>The conclusion was that the formation and amount for the costs depended on the amount invested. The costs were also affected by how many times was invested in a year.</p>	
Keywords	Investing, stocks, funds, cost comparison

Sisällys

1	Johdanto	1
1.1	Tutkimuksen lähtökohdat	1
1.2	Tavoite ja tutkimusongelmat	1
1.3	Opinnäytetyön rajaaminen ja tutkimusmenetelmät	2
1.4	Opinnäytetyön rakenne	2
2	Mistä sijoittaminen kannattaa aloittaa?	3
2.1	Sijoittamisen aloittaminen	3
2.1.1	Osakkeet	3
2.1.2	Rahastot	4
2.2	Sijoitussuunnitelma ja sijoitusperiaatteet	5
2.3	Hajauttaminen	6
3	Sijoitanko itse?	6
3.1	Hyödyt	6
3.2	Haitat	7
3.3	Nordnet	8
3.3.1	Nordnetin kulut osakesijoittamisessa	8
3.3.2	Nordnetin kulut rahastosijoittamisessa	11
3.3.3	Muut vapaaehtoiset kulut	11
4	Valitsenko pankin kautta sijoittamisen?	12
4.1	Hyödyt	12
4.2	Haitat	13
4.3	Nordea	14
4.3.1	Nordean kulut osakesijoittamisessa	14
4.3.2	Nordean kulut rahastosijoittamisessa	17
4.3.3	Nordean muut kulut	17
4.4	Osuuspankki	18
4.4.1	Osuuspankin kulut osakesijoittamisessa	18
4.4.2	Osuuspankin kulut rahastosijoittamisessa	20
4.4.3	Osuuspankin muut kulut	20
4.5	Aktia	21
4.5.1	Aktian kulut osakesijoittamisessa	21
4.5.2	Aktian kulut rahastosijoittamisessa	22
4.5.3	Aktian muut kulut	22

5	Kulujen laskeminen	23
5.1	Johdanto esimerkkeihin	23
5.2	Osinkosijoittamisen kustannukset	23
5.2.1	Esimerkki 1: sijoitetaan 300 euroa joka kuukausi	24
5.2.2	Esimerkki 2: sijoitetaan 2 000 euroa kaksi kertaa vuodessa	29
5.2.3	Esimerkki 3: sijoitetaan 8 000 euroa kerran vuodessa	34
5.3	Rahastosijoittamisen kustannukset	38
5.3.1	Esimerkki 4: sijoitetaan 300 euroa kerran kuukaudessa	39
5.3.2	Esimerkki 5: sijoitetaan 2 000 euroa kaksi kertaa vuodessa	41
5.3.3	Esimerkki 6: sijoitetaan 8 000 euroa kerran vuodessa	44
6	Lopuksi	47
6.1	Yhteenveto	47
6.2	Johtopäätökset	47
6.3	Opinnäytetyön jatko	48
6.4	Työn reliabiliteetti ja validiteetti	49
	Lähteet	51

1 Johdanto

1.1 Tutkimuksen lähtökohdat

Sijoittaminen on noussut viime aikoina koko kansan harrastukseksi. Sijoittamisen suosion nousuun on vaikuttanut digitalisaatio; tietoa on helposti saatavilla, ja sijoittaminenkin itse onnistuu internetin välityksellä. Sijoittamisen suosioon on vaikuttanut myös ihmisten kiinnostus yrityksiä kohtaan ja tietous taloudesta. Sijoittaminen ei ole enää pelkästään varakkaiden henkilöiden ja taloustieteilijöiden tapa saada lisää varallisuutta.

Tämä opinnäytetyö luo katsauksen siihen, mitä väylää on edullisin käyttää, kun aloittaa sijoittamisen. Opinnäytetyön tutkimukset käsittelevät haittoja ja hyötyjä, kun sijoitetaan itse tai pankin välityksellä. Työssä tarkastellaan palveluntarjoajien kuluja erilaisissa esimerkeissä.

Opinnäytetyössä itsenäisen sijoittamisen väylänä toimii Nordnet online -pankki, jonka kautta voi ostaa itse osakkeita ja rahastoja. Tässä opinnäytetyössä tarkasteltavina pankkeina on kaksi Suomen suurinta pankkia, Nordea ja Osuuspankki. Nämä pankit valikoituivat tähän työhön, koska niillä on suurimmat resurssit tarjota asiakkailleen sijoittamista niin osakkeisiin kuin rahastoihin. Työhön valittiin myös yksi pienempi pankki, Aktia, koska haluttiin osoittaa, kuinka koko vaikuttaa pankin järjestämiin sijoittamisen palveluihin ja sijoittamisen kokonaiskustannuksiin.

1.2 Tavoite ja tutkimusongelmat

Tämän opinnäytetyön tavoitteena on antaa mahdollisimman paljon tietoa sijoittamista aloittavalle henkilölle siitä, mikä palveluntarjoaja olisi sijoittajalle kustannusten kannalta edullisin vaihtoehto. Tässä työssä haluttiin tutkia sitä, minkälaisia kuluja niin osake kuin myös rahasto sijoittamisesta tulee, kun sijoitetaan itse tai kun valitaan sijoitusneuvoja sijoittamaan.

Tutkimusongelmana oli selvittää, kumpi väylä on kustannuksilla mitattuna kannattavampi kulujen kannalta sijoittajalle, sijoittaminen itse vai sijoittaminen pankin välityksellä. Tutkimuksen tavoitteena on saada selville mahdollisimman tarkasti kaikki kulut.

Tutkimusta auttavat seuraavat tutkimuskysymykset:

- Ovatko osakkeet vai rahastot kulujen kannalta kannattavampi sijoituskohte?
- Mistä sijoittamisen eri kulut muodostuvat?
- Mitä pitää ottaa huomioon sijoitettaessa itse?
- Mitä pitää ottaa huomioon, kun valitaan sijoittaminen pankin kautta?

1.3 Opinnäytetyön rajaaminen ja tutkimusmenetelmät

Tässä opinnäytetyössä keskitytään osakkeisiin ja rahastoihin. Näitä tarkastellaan kuitenkin vain yleisluonteisesti. Tarkasteluun ei oteta mukaan eri osakkeiden lajeja, kuten osakeoptioita tai eri rahastojen muotoja, kuten indeksirahastoja, obligaatorahastoja tai yhdistelmärahastoja.

Tämä työ on rajattu tarkastelemaan vain kulujen muodostumista. Työssä ei siis oteta huomioon mahdollisia arvonmuutoksia esimerkkien sijoitustuotteissa. Tuottoja ei ole tarkoitus laskea. Työ on tehty tarkastelemaan ostoista, myynneistä ja mahdollisista muista koostuvia kuluja.

Työssä käytetään kvantitatiivista eli määrällistä tutkimusmenetelmää. Työssä pyritään selvittämään, kuinka paljon sijoittamisen kulut muuttuvat, kun valitaan eri palveluntarjoaja, eri sijoituskohte ja erilainen sijoitussumma. Näitä kuluja on havainnollistettu niin osake- kuin rahastosijoittamisen esimerkkien kautta.

1.4 Opinnäytetyön rakenne

Aluksi työssä kerrotaan lyhyesti, miten sijoittajan tulee valita oma sijoituskohteensa erilaisten kysymysten kautta. Sen jälkeen tutustutaan osakkeisiin ja rahastoihin. Tämän jälkeen kerrotaan sijoittajan sijoitussuunnitelmasta ja siitä, kuinka sijoittajan tulisi hajauttaa riskiä. Näistä aiheista kerrotaan kuitenkin hyvin pintapuolisesti, jotta työn lukijalla muodostuisi käsitys siitä, miten sijoittaminen tulee aloittaa ja mitä siihen sisältyy.

Tämän jälkeen pohditaan, mitä hyötyjä ja haittoja sijoittamisessa on, minkä jälkeen tarkastellaan Nordnetin kuluja niin osake- kuin rahastosijoittamisessa. Sitten siirrytään pankkeihin. Ensin mietitään minkälaisia hyötyjä ja haittoja pankin kautta sijoittamisella voisi olla. Sen jälkeen tarkastellaan Nordean, Osuuspankin ja Aktian erilaisia kuluja ja kulurakenteita.

Näiden jälkeen päästään tarkastelemaan Nordnetin, Nordean, Osuuspankin ja Aktian kuluja esimerkkien kautta. Ensin tarkastellaan osakesijoittamisen kuluja kolmen esimerkin kautta ja sen jälkeen keskitytään rahastosijoittamiseen. Esimerkkien jälkeen viimeisenä tässä opinnäytetyössä esitellään yhteenveto ja johtopäätökset.

2 Mistä sijoittaminen kannattaa aloittaa?

2.1 Sijoittamisen aloittaminen

Ennen kuin sijoittaja valitsee sijoituskohteensa, hänen tulee ensin miettiä muutamaa kysymystä: Miten suurta summaa olen sijoittamassa? Miten pitkäksi aikaa olen sijoittamassa? Kuinka suuren riskin olen valmis ottamaan? Minkälaisen tuoton haluan sijoituksilleni? Onko minulla aikaa ja osaamista seurata markkinoita? (Puttonen & Repo, 2011, 18–23.)

Sijoittajan täytyy miettiä tarkasti näitä kysymyksiä ennen kuin hän aloittaa sijoittamisen. Lisäksi hänen tulee miettiä myös sitä, mitä kautta hän on valmis tekemään sijoituksensa. Haluaako hän sijoittaa pankin välityksellä vai onko hän valmis seuraamaan sijoituksiaan itse ja olemaan aktiivinen sijoittaja?

2.1.1 Osakkeet

Osakkeet ovat pieniä osia yhtiöstä. Ne siis tarkoittavat omistusosuutta. Osakepääoma tarkoittaa niitä osakkeita, jotka kyseinen yhtiö on laskenut liikkeelle. Sijoittaja, joka ostaa osakkeita, omistaa kyseisestä yhtiöstä osuuden. Tämä osuus on yhtä suuri kuin hänen omistamien osakkeiden osuus koko osakepääomasta. (Kallunki & Martikainen & Niemelä, 2011, 101–102.)

Osakkeisiin sijoittaminen on hyvä tapa niille, jotka haluavat osallistua yrityksen liiketoimintaan, niin riskeihin kuin myös tuottoihin. Osakkeista pyritään ansaitsemaan mahdollisimman suuria tuottoja. (Anderson 2001, 130, 133.)

Osakkeisiin sijoittamiseen kytkeytyy monia ennakkoluuloja. Esimerkiksi luullaan, että tuuri ratkaisee, kun sijoitetaan osakkeisiin tai sijoittaminen vaatii suurta pääomaa. Asiat eivät kuitenkaan ole näin, vaan jokaisesta voi tulla hyvä sijoittaja ja jopa miljonääri tavallisella tietoudella ja hyvällä sisulla. Hyvän sijoitustuloksen saaminen vaatii sijoittajalta voitontahtoa, kärsivällisyyttä ja monipuolista osaamista. Menestyvän sijoittajan tunnusmerkkinä onkin sijoitusten pitkäaikaisuus ja onnistuneiden sijoitusten määrä. (Puttonen & Repo 2011, 45–46.)

Osakesijoitukseen liittyy kuitenkin myös huonoja puolia. Puttosen ja Repon listauksen mukaan näitä huonoja puolia on kaksi; riski kurssien laskusta sekä varallisuus, jota tarvitaan hajautuksen vuoksi. Riskiä sijoittaja pystyy kuitenkin osakesijoittamisessa hallitsemaan valitsemalla yrityksiä, jotka ovat tehneet tasaista kasvua. Varallisuutta täytyy olla, jotta sijoittaminen onnistuu. Tämän varallisuuden ei tarvitse kuitenkaan olla miljoonaomaisuus. Sijoittaminen onnistuu jo pienellä summalla, ja mikäli yhdellä sijoituskerralla ei saa tehtyä mieluistaan hajautusta, voi hajautusta jatkaa seuraavilla kausilla. Puttonen ja Repo ovat listanneet myös hieman hyviä puolia. Näitä ovat muun muassa korkeampi tuotto-odotus kuin muissa sijoituskohteissa sekä myymisen ja ostamisen helppous. He ovat myös maininneet hajauttamisesta johtuvan pienemmän yksittäiseen yritykseen kohdistuvan riskin. (Puttonen & Repo 2011, 26.)

2.1.2 Rahastot

Rahastojen toimintaperiaate on seuraava: sijoittajien varoja kerätään yhteen ja nämä varat sijoitetaan eri arvopapereihin, joista muodostuu rahasto. Rahasto jakautuu yhtä suuriin osuuksiin, jotka tuottavat sijoittajille samat oikeudet rahastossa oleviin varoihin. (Puttonen & Repo 2011, 30, 53.)

Rahastojen tarkoitus on myös tehdä sijoittamisesta yksinkertaista. Yksinkertaisesti katsottuna rahastot vaikuttavat ihanteellisilta sijoituskohteilta. Tällä tarkoitetaan sitä, että sijoittajat pystyvät salkunhoitajien kautta vaivattomasti ostamaan rahastoa. Rahastoja pystyy seuraamaan melko helposti lehtien taloussivustoilta ja internetistä. (Anderson 2001, 151–152.)

Vaikka rahastoissa täytyy maksaa kuluja, on se silti monen ensisijoittajan vaihtoehto. Rahastoihin sijoittaminen käy helpomminkin kuin osake sijoittaminen. Riittää vain, että sijoittaja hankkii oman kiinnostuksensa mukaisen rahaston. Myös rahasto-osuuksien lunastaminen eli käteiseksi muuttaminen käy helposti. (Saario 2016, 265–266.)

Rahastosijoittamisella on kuitenkin omat huonot puolensa. Puttonen ja Repo listaavat kirjassaan rahastosijoittamisen haittoja. Näitä ovat muun muassa erilliset kaupankäyntikustannukset. Rahastosijoittaminen on vaivatonta, mutta tästä palvelusta joutuu maksamaan. (Puttonen & Repo 2011, 37–38.)

2.2 Sijoitussuunnitelma ja sijoitusperiaatteet

Kun sijoittaja on valinnut sijoituskohteensa, on sijoitussuunnitelman vuoro. Sijoitussuunnitelmassa on sijoittajan tavoitteet, kuinka pitkäksi aikaa sijoitus on ja sijoituskohteet, jotka on valittu. Sijoitussuunnitelmassa otetaan huomioon myös riskit, jotka sijoittaja on valmis ottamaan ja arvioidaan niitä erilaisten kriteerien mukaan. (Anderson 2001, 19.)

Joskus puhutaan myös sijoitusperiaatteista. Nämä kaksi eri tapaa ovat kuitenkin melko samanlaisia. Niissä molemmissa puhutaan riskeistä, sijoituskohteista, sijoituksen pituudesta ja niitä tulisi noudattaa mahdollisimman hyvin, kun tehdään sijoituksia. Suurin ero sijoitussuunnitelman ja sijoitusperiaatteiden välillä on se, että suunnitelma tehdään yhdessä salkunhoitajan kanssa ja periaatteet palvelevat parhaiten, kun sijoitetaan itsenäisesti.

Jotta sijoitusperiaatteet toimisivat mahdollisimman hyvin, on niitä noudatettava johdonmukaisesti ja kärsivällisesti. Omiin sijoitusperiaatteisiin ei pidä antaa vaikuttaa tilapäisten tekijöiden tai tunteiden vaihtelut. Jokainen sijoittaja tarvitsee vahvat periaatteet päästäkseen vaikeiden aikojen yli. Tällaisia sijoitusperiaatteita voi olla esimerkiksi riskitason määrittäminen, sijoituslajin valitseminen huolella, pienten riskien ottaminen ja ”voittojen ottaminen hitaasti, tappiot nopeasti”. On kuitenkin tärkeää, että jokainen sijoittaja tekee omat sijoitusperiaatteensa, koska onhan jokainen sijoittajakin erilainen. (Saario 2016, 61–67.)

2.3 Hajauttaminen

Älä milloinkaan sijoita yhteen osakkeeseen enempää rahaa kuin sinulla on varaa hävitä. Jos panet kaikki rahasi yhteen osakkeeseen, et pysty tarkastelemaan markkinoita sellaisina kuin ne ovat, koska omat pelkosi aiheuttavat epävarmuutta ja päättämättömyyttä. (Saario 2016, 85.)

Näin Seppo Saario on kertonut ”pörssiraamatussaan”. Nämä lauseet kertovat hajauttamisen idean, viisas sijoittaja sijoittaa erilaisiin arvopapereihin. Hajauttaminen onnistuu parhaiten, kun sijoitussuunnitelma on hyvin laadittu, näin ei tarvitse edes miettiä hajauttamista vaan se tapahtuu luonnostaan. (Anderson 2001, 88.)

Myös Kallunki, Martikainen ja Niemelä ovat kertoneen hajauttamisesta kirjassaan, mutta he käsittelevät sitä portfolioteorian kautta. Portfolioteoriassa sijoittaja voi pienentää riskiä tekemällä portfolioita eli sijoitussalkkuja. Eli sijoitukset tulisi hajauttaa useaan eri sijoituskohteeseen, kuten osakkeisiin ja joukkolainoihin. Riskiä voi pienentää vielä hajauttamalla sijoituskohteessa sijoitukset useampaan arvopaperiin. Esimerkiksi osakkeisiin sijoittaessa tulisi sijoitus jakaa useamman osakkeen kesken. (Kallunki ym. 2011, 60.)

Philip A. Fisher yksi Hämmäläisen ja Oksaharjun kirjan sijoitusguru. Hänen mukaan ei kuitenkaan tulisi hajauttaa liikaa. Hajauttaessaan sijoittajat kohdentavat varojaan liian vähän niihin yrityksiin, jotka he tuntevat hyvin. Ja toisaalta liian paljon niihin yhtiöihin, joita he eivät tunne. (Fisher 2003, teoksessa Hämmäläinen & Oksaharju 2016, 61.)

3 Sijoitanko itse?

3.1 Hyödyt

Suurin saatava hyöty sijoittamisesta on saatu voitto. Hyötyä kuvaillaan myös sijoittajan saamalla mielihyvällä, joka johtuu saaduista tuotoista ja onnistuneista sijoitusvalinnoista. Mitä ei usein ajatella, että hyötyä voi muodostua myös vältetyistä tappioista eli sijoittajan riskinsietokyvystä. Siksi sijoittajaa neuvotaankin etsimään mahdollisimman hyvä tasapaino, joka muodostuu riskeistä ja voitoista. Toisin sanoen sijoittajan tulisi etsiä sellainen sijoituskohte, josta hän saa mahdollisimman suuren hyödyn. (Kallunki ym. 2011, 33–34.)

Peter Lynch on Karo Hämäläisen ja Jukka Oksaharjun kirjan toinen sijoitusguru. Lynchin mukaan sijoittamalla itse voi saada yhtä hyvät mahdollisuudet löytää hyviä sijoituskohteita kuin salkunhoitajat. Sijoittajan tulee vain olla valppaana. Lynchin mukaan itse sijoittamalla voi saada monia etuja salkunhoitajiin verrattuna. Muun muassa sijoittaja pystyy valitsemaan salkkuunsa sellaisia yhtiöitä, joita salkunhoitaja ei välttämättä pysty valitsemaan. Sijoitusyritysten salkunhoitajilla on myös taipumus suosia samoja yhtiöitä, josta johtuen hyvät yhtiöt päätyvät salkunhoitajille viiveellä. Sijoittamalla itse ei sijoittajan tarvitse odottaa sijoittaakseen johonkin yhtiöön. (Lynch & Rotchild 2000, teoksessa Hämäläinen & Oksaharju 2016, 95–96.)

Mitä hyötyä sijoittaja saa, kun hän valitsee sijoittamisen itse? Suurin hyöty tulee sijoittajan säästämistä kuluista. Tällaisia kuluja ovat esimerkiksi välittäjien palkkiot voitoista. Näistä kuluista kerrotaan myöhemmin tässä työssä. Kun valitaan sijoittaminen itse, tulee sijoituksia myös todennäköisesti seurattua enemmän. Tästä seuraa kasvava tietoisuus omista sijoituksistaan ja voitoista, jolloin myös sijoittamisen hyödyt kasvavat.

3.2 Haitat

Niin kuin kaikessa myös sijoittamisessa itse on haittoja. Suurimpana haittana on sijoittajan ammattitaitoisuus sijoittamiseen. Tällä tarkoitetaan sitä, että valitessaan sijoittaminen itse on henkilön tiedettävä sijoittamisesta jotain. Sijoittajan tulisi miettiä, onko hänen risksietokykynsä ja riskiprofiilinsa sen mukainen, että sijoittaminen itse sopii hänen sijoitusprofiiliinsa.

William J. Bernsteinin, joka myös on Hämäläisen ja Oksaharjun kirjan sijoitusguru ja esittää, että sijoittamisessa on neljä kivijalkaa. Nämä ovat sijoittajan tuntemus sijoittamisen teoriaan, sijoittamisen historiaan, sijoittamisen psykologiaan ja sijoitustoimialan toimintatapoihin. Mikäli jokin näistä puuttuu, ei sijoittaminen onnistu. Bernstein korostaakin, että monelta sijoittajalta puuttuu tietämys sijoittamisen teoriasta ja psykologiasta. (Bernstein 2012, teoksessa Hämäläinen & Oksaharju 2016, 163–164.)

3.3 Nordnet

Nordnet on ruotsalainen online-pankki, jonka tavoitteena on olla pohjoismaissa ensimmäinen vaihtoehto sijoittamiseen ja säästämiseen. Nordnet on laajentunut Norjaan, Tanskaan ja Suomeen. (About Nordnet.)

Nordnet tarjoaa sijoittajalle mahdollisuudet osake- ja rahastosijoittamiseen. Sivuston kautta voi myös ostaa ulkomaisia osakkeita. Nordnet- sivusto tarjoaa monia sijoittamista tukevia palveluita. Näitä ovat muun muassa sijoitusopas ja Nordnet- koulu, joka tarjoaa esimerkiksi kursseja sijoittamisesta. Sijoittamista helpottaa myös palvelu, jossa pystyy katselemaan muiden sijoitussalkkuja. Niistä voi saada uusia ideoita ja tukea muilta sijoittajilta. (Shareville.)

3.3.1 Nordnetin kulut osakesijoittamisessa

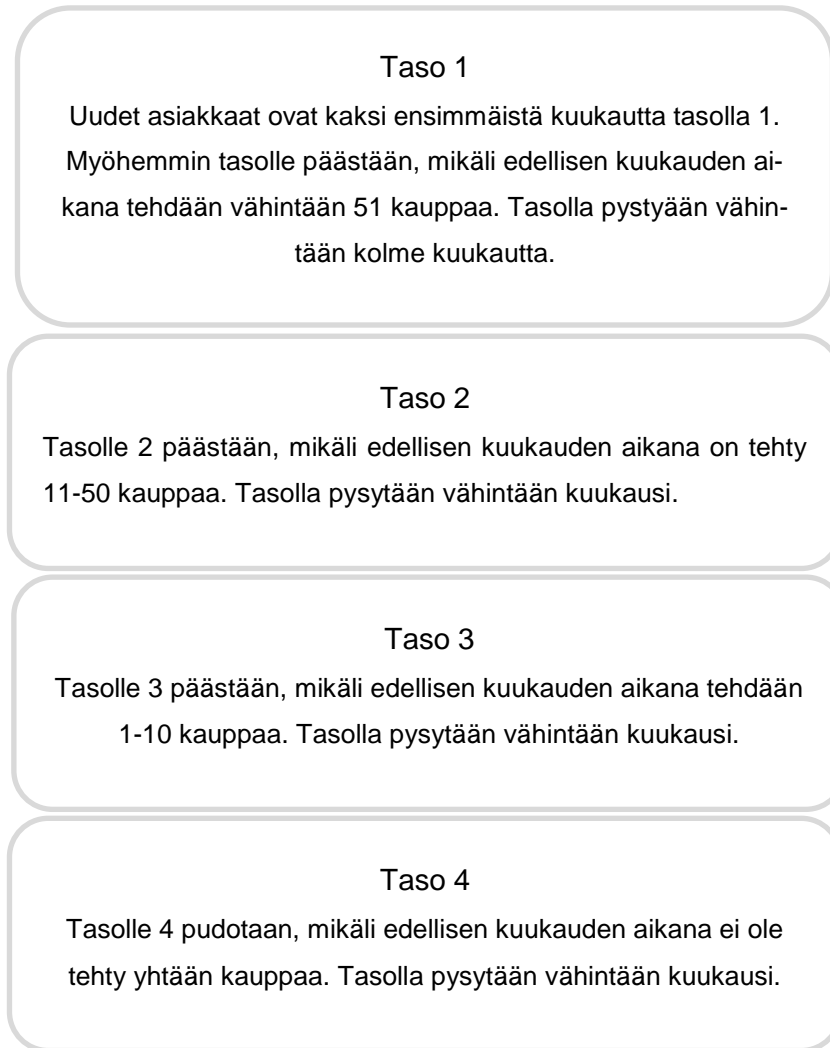
Nordnetin kautta pystyy sijoittamaan monien maiden osakkeisiin esimerkiksi Pohjoismaihin, Pohjois- Amerikkaan ja Eurooppaan, josta löytyy muun muassa Belgia, Englanti, Saksa ja Hollanti. Alla olevat kaupankäyntipalkkiot koskevat osakkeita, warranteja, pörssinoteerattuja rahastoja (ETF), sertifikaatteja (ETC) ja korkotodistuksia. (Kaupankäyntipalkkiot.)

Nordnetin kotimaisten osakkeiden kaupankäyntipalkkiot riippuvat kauppojen määrästä kuukaudessa. Taulukosta 1 näkyy, että Nordnetillä on neljä eri tasoa, ja mitä enemmän kauppooja tekee kuukaudessa, sitä edullisemmat ovat palkkiot. Nordnetissa sekä kotimaisia ulkomaisten osakkeiden säilytys maksaa nolla euroa. (Osakkeet ja osakesijoittaminen). Kauppojen määrät lasketaan toteutuneiden kauppojen määrästä edelliseltä kalenterikuukaudelta. Jos sijoittaja tekee vähintään tuhannen euron rahastomerkin, lasketaan se myös kuluvan kuukauden välityspalkkioihin myönteisesti. (Hinnasto.) Myydessään sijoituksensa sijoittajan tulee maksaa saman tason välityspalkkiomaksut. (Osake- ja rahastosalkku.)

Taulukko 1. Nordnetin hinnasto (Hinnasto).

Taso 4	Taso 3	Taso 2	Taso 1
0 kauppaa kuu- kaudessa	1–10 kauppaa kuukaudessa	11–50 kauppaa kuukaudessa	Yli 50 kauppaa kuukaudessa
0,20 %	0,15 %	0,10 %	0,06 %
min. 9 €	min. 7 €	min. 5 €	min. 3 €

Uusi asiakas on Nordnetilla ensimmäiset kaksi kuukautta tasolla 1. Mikäli sijoittaja ei ole tehnyt tasolla 1 vaadittavaa kauppamäärää, tippuu hän tasolle 2. Nordnetin tasoilla pysyminen nousemaan suoraan tasojen yli vaikkapa parhaimmalle tasolle. Kuitenkin tasoilta tip-puminen tapahtuu vain yksi askel kerrallaan. (Hintataso määräytyy aktiivisuutesi mu-kaan.) Nordnetin hintatasot on kerrottu kuviossa 1.



Kuvio 1. Nordnetin hintatason määräytyminen (Hintataso määräytyy aktiivisuutesi mukaan).

Nordnetin kautta sijoitettaessa Pohjoismaiden, Tanskan, Ruotsin ja Norjan, osakkeisiin kulut ovat hieman korkeammat. Tasolla 4 kaupankäyntipalkkiot ovat 0,25 %, mutta minimissään 10 euroa, ja tasolla 1 palkkiot ovat 0,08 %, mutta minimissään 10 euroa. Euroopan markkinoilla sijoittaja pystyy sijoittamaan Belgiaan, Englantiin, Hollantiin, Portugaliin, Ranskaan ja Saksaan. Näissä maissa kaupankäyntipalkkiot jokaisella tasolla ovat minimissään 15 euroa. (Kaupankäyntipalkkiot.)

Pohjois-Amerikasta pystyy sijoittamaan USA:n ja Kanadan markkinoille. USA:n markkinoille sijoittaessa kaupankäyntipalkkiot ovat joka tasolla vähintään 15 euroa ja Kanadan markkinoilla vähintään 20 euroa. Nordnetin kautta sijoittaja pystyy myös sijoittamaan

Suomen, Ruotsin, Norjan ja Tanskan listaamattomiin osakkeisiin. Näihin osakkeisiin sijoittaessa kaupankäyntipalkkiot ovat jokaisella tasolla vähintään 40 euroa. (Kaupankäyntipalkkiot.)

3.3.2 Nordnetin kulut rahastosijoittamisessa

Nordnetin rahastojen merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat nolla euroa. Sijoittamalla Nordnetin kautta rahastoihin, sijoittajan kuluiksi muodostuu vain rahastoyhtiön veloittamat hallinnointikulut. Myös rahastojen säilytys Nordetissa on sijoittajalle maksutonta. (Rahastot ja rahastosijoittaminen.)

3.3.3 Muut vapaaehtoiset kulut

Nordnetin kautta sijoittaessa sijoittaja saa monia analyysi ja uutispalveluja. Analyyseista Nordnet tarjoaa ekspertti analyyseja, Inderes-analyysipalvelua, aamukirjettä ja Investtechin teknistä analyysiä. Näistä eksperttien analyysit ja aamukirjeet ovat ilmaisia. Inderesin palvelu on kuukausittain 20 euroa ja Investtechin tekninen analyysi 27 euroa. (Hinnasto.)

Uutisista Nordnet tarjoaa omilla sivuillaan suomeksi Arvopaperin, Kauppalehti online, Thomson Reutersin ja OMX:n. Näistä palveluista yksityissijoittajalle Kauppalehti online maksaa kuukausittain 10 euroa. Nordnet tarjoaa myös paljon uutisia ruotsiksi, tanskaksi ja norjaksi. Nämä palvelut ovat yksityissijoittajalle ilmaisia, paitsi norjaksi oleva TDN finans, joka maksaa kuukausittain 65 euroa. (Hinnasto.)

Nordnetin omalla sivustolla markkinainformaatio, joka päivittyy automaattisesti Helsingin, Tukholman, Kööpenhaminan ja Oslon markkinoilta on yksityissijoittajalle 3 euroa kuukausittain. Muut markkinainformaatiot, kuten reaaliaikaiset snapshotit eri maiden markkinoilla ovat ilmaisia. Yksityissijoittaja voi saada kyseiset markkinainformaatiot myös ilmaiseksi. Tämä edellyttää sitä, että sijoittaja on WinTraden tilaaja. WinTrade on Nordnetin tarjoama markkinainformaatio palvelu, jossa pystyy saamaan muun muassa reaaliaikaisia kursseja. Yksityissijoittajalta näiden palveluiden hinnat vaihtelevat nollasta eurosta 30 euroon. (Hinnasto.)

Erilaisista toimenpiteistä, kuten arvopaperien siirtämisestä saattaa myös sijoittajalle koutua kuluja. Muun muassa Nordnetista arvopapereiden siirtäminen maksaa 20 euroa yhdestä arvopaperilajista, mutta Nordnetiin siirtäminen ei sijoittajalta maksa mitään. Muita toimenpiteitä voi olla muun muassa toisen välittäjän kautta tehdyn oston kirjaus, yleinen selvitystyö, todistus tai raportti tai kaupan peruminen. Näiden toimenpiteiden hinnat vaihtelevat nolasta eurosta 100 euroon. (Hinnasto.)

4 Valitsenko pankin kautta sijoittamisen?

4.1 Hyödyt

Pankkia valitessa on hyvä tutkia pankkien sijoitustoimintaa ja kuinka se toimii kussakin pankissa. Jokaisessa pankissa on kuitenkin sijoittamiseen liittyen niin haittoja kuin myös hyötyjäkin.

Puttonen ja Repo ovat kirjassaan, Miten sijoitan rahastoihin listanneet rahastosijoittamisen etuja, joista osa sopii myös pankin valitsemisen pohtimiseen. He mainitsevat asiantuntemuksen ja kuinka heidän palkkansa voi osin koostua siitä, kuinka hyvin he pystyvät hoitamaan asiakkaiden varoja. (Puttonen & Repo 2011, 36–37.)

Toisena hyvänä kohtana voidaan mainita helppohoitoisuus. Tällöin sijoittajan ei tarvitse seurata itse markkinoita, jos sijoittaja ei itse niin halua tehdä. Haittapuolena ammattitaidosta Erola on maininnut kirjassaan, että salkunhoitajien ammattitaitoisuus ei välttämättä kata siitä syntyviä kustannuksia. (Puttonen & Repo 2011, 36–37; Erola 2009, 63.) Ammattitaitoisuutta on tosin vaikea arvioida ja jokainen voi arvostaa erilaista ammattitaitoisuutta.

Pankeilla on myös tiettyyn pisteeseen asti velvollisuus pitää huolta ei ammattimaisen sijoittajan tietämyksestä sijoitettuun tuotteeseen. Toisin sanoen sijoitusneuvojan on varmistettava, että asiakas tietää mihin on sijoittamassa ja minkälaiset riskit ovat rahojen menettämisessä. Jopa EU-tasolla on huomioitu sijoitusneuvonnan kriteeristö. Vuoden 2018 alusta alkaen tulee voimaan MiFID II, jonka tarkoituksena on suojata yhä enemmän ja paremmin sijoittajansuojaa. Tässä sääntelyssä on sijoitusneuvojen käytävä hyväksyttävästi osaamis- ja kokemusvaatimukset. (Sääntelyhankkeet.)

4.2 Haitat

Pankin kautta sijoittamisen haittoina voidaan pitää muun muassa seuraavia: pankeilla on kalliimmat hinnat, kun tehdään sijoituksia tai rahastomerkintöjä, sijoitusneuvojilla voi olla kovakin kiire, jolloin henkilökohtaiselle sijoitusneuvonnalle voi jäädä vähemmän aikaa ja asiakas voi helposti jäädä suurempien ja varakkaampien asiakkaiden varjoon. Anderson on maininnut kirjassaan, että sijoitusneuvojat voivat vakuuttaa sijoittajan maksamaan joitakin palveluita, joita hän ei tarvitse. (Anderson 2001, 35.)

Saario kertoo kirjassaan, Miten sijoitan pörssiosakkeisiin, kuinka sijoittajat saattavat tehdä sijoituksia vain sen takia, että pankkien tai muiden sijoituspankkien sijoitusneuvojat suosittelevat sitä. Tällöin asiakkaalla ei välttämättä ole tarkkaa tietoa mitkä ovat kaikki palveluntarjoajan kulut tai mihin ollaan edes sijoittamassa. Hämärän peittoon voi myös jäädä sijoituksen tuotto-odotukset ja riskit toisin sanoen sijoitussuunnitelman tekeminen jää kokonaan pois. (Saario 2016, 266–267.) Vaikka Saario puhui luvussa rahastosijoittamisesta rahastoyhtiön välityksellä, voi näin käydä myös osakkeiden sijoittamisen kanssa.

Pankkien kautta sijoittamisen haitaksi voidaan myös nimetä mainonnan vaikutus. Hyvin usein yritykset mainostavat vain menestyviä rahastoja. Tällä tavoin sijoittaja saa väärän käsityksen mahdollisista tuotoista. Kirjassaan Paras sijoitus- itsepuolustusopas sijoittajille Marko Erola kutsuu tätä tuottotilastoissa vaikuttavaksi voittajien vääristymäksi. Tätä vääristymää pystytään ehkäisemään niin, että sijoittaja tutustuisi kaikkiin rahastoihin mitä on tarjolla. Tällä tavoin sijoittaja saisi täysin erilaisen kuvan mahdollisista voitoista. Erola mainitsee vielä, että ”tarjottuun sijoitukseen on aina suhtauduttava paljon kriittisemmin kuin itse vaivaa nähden esiin seulottuun.” (Erola 2009, 44.)

Luvussa 3.2 mainittu William J. Bernstein on luetellut myös pankkien välityksellä sijoittamisen haittoja. Hänen mukaansa osakevälittäjät ovat myyntimiehiä ja he yrittävät saada asiakkaansa sijoittamaan, jotta saisivat palkkionsa. Hän miettii, voiko sijoitusneuvojan näkemykseen luottaa vai antaako hän vain ostosuosituksen yhtiölle, joka on saman konsernin asiakas. Bernsteinin mukaan rahastosijoittaja kohtaa enemmän ”välistävetöjä” kuin suoria osakesijoituksia tekevä sijoittaja. Tällä hän tarkoittaa sitä, että kaikki kulut vievät suuren osan voitoista ja nämä kaikki eurot ovat pois sijoittajan omasta salkusta ja näin myös sijoitusten menestyksestä. (Bernstein 2012, teoksessa Hämäläinen & Oksa-harju 2016, 169.)

4.3 Nordea

Nordea on Pohjoismaiden johtava finanssipalvelukonserni. Se tarjoaa niin suuryrityspalveluita kuin myös private banking- ja vähittäispankkitoimintoja. (Nordean asema.)

Nordean kautta sijoittaja pystyy sijoittamaan niin osakkeisiin kuin myös pörssinoteerattuihin todistuksiin, warranteihin ja joukkorahoituksiin. Sijoittajalle Nordea tarjoaa muun muassa kahta erilaista palvelua, jonka avulla sijoittaja pystyy seuraamaan omia salkkujaan tehokkaammin. Nämä ovat Nordea Investor, jonka avulla kaupankäyntiä pystyy hoitamaan vaikkapa älypuhelimella ja Trader–kaupankäyntipalvelu, joka kuuluu kaupankävijän palveluun. Nordea tarjoaa myös kerta- ja säännöllisen sijoittamisen laskimen, jonka avulla on helppo nähdä mihin loppusummaan halutaan päästä, mikä sijoitusaika on kannattava ja millä summalla päästään haluttuun lopputulokseen. (Kaupankäynti verkossa.)

Nordean kautta pystyy sijoittamaan korkorahastoihin, yhdistelmärahastoihin ja osakerahastoihin. Nordean palvelu Rahastot Nyt tarjoaa kaikki Nordean tarjoamat rahastot ja niiden tiedot. Rahastot Nytissä näkee muun muassa suositelluimpia rahastoja, yksittäisten rahastojen sijoitukset, rahastojen sijoituspolitiikan ja rahastonhoitajan kommentteja. (Rahastot/Nordea.)

4.3.1 Nordean kulut osakesijoittamisessa

Nordean kautta osakkeisiin sijoittaminen onnistuu joko ostamalla niitä suoraan pörssistä tai erilaisten rahastojen, kuten osake- ja yhdistelmärahastojen kautta. Nordealla on myös eri tasoisia, palveluita joita he tarjoavat sijoittajille. Nämä tasot ovat säästäjä, joka tekee vain silloin tällöin sijoituksia, sijoittaja, joka tekee enemmän sijoituksia ja seuraa markkinoita säännöllisesti sekä kaupankävijä, joka on hyvin aktiivinen sijoittaja. (Osakkeet.)

Nordean sijoittamisen eri tasoille on eri palvelumaksut ja välityspalkkiot. Taulukosta 2 näkyy, kuinka Nordean sijoittamisen palveluiden maksut määräytyvät välityspalkkioiden mukaan. Toisin sanoen maksettujen välityspalkkioiden hinnat määräytyvät seuraavalle vuosineljännekselle. Tällä tavoin pyritään kannustamaan asiakasta tekemään joko määrällisesti enemmän sijoituksia tai euomääräisesti suuremmilla summilla, jotta seuraavalla vuosineljänneksellä asiakkaan olisi halvempi tehdä toimeksiantoja. (Välityspalkkiomenetelmä.)

Taulukko 2. Nordean osakevälityksen palkkiohinnasto (Osakkeet).

<i>Palkkiokertymä</i>	<i>< 150 €</i>	<i>> 150 €</i>	<i>> 500 €</i>	<i>> 1000 €</i>	<i>> 2500 €</i>
<i>Kaikki</i>	0,20 %	0,18 %	0,15 %	0,10 %	0,06 %
<i>markkinat</i>	min. 8 €	min. 8 €	min. 5 €	min. 5 €	min. 3 €

Kertyneitä välityspalkkioita kutsutaan palkkiokertymiksi. Esimerkiksi säästäjän palveluksessa ei asiakkaan tarvitse maksaa palvelumaksuja ollenkaan, kun taas kaupankävijän palveluksessa palvelumaksu on 35 euroa, jos asiakkaan edellisen vuosineljänneksen välityspalkkiot ovat olleet 500 euron suuriset. Välityspalkkiot verkkopankissa ovat kuitenkin kaikissa tasoissa samat. Esimerkiksi alle 150 euron palkkiokertymässä välityspalkkio on 0,20%, mutta kuitenkin vähintään 8 euroa ja yli 2 500 euron palkkiokertymässä välityspalkkio on 0,06%, mutta kuitenkin vähintään 3 euroa. (Osakkeet.)

Nordealla on välityspalkkioihin pohjautuvat säilytysmaksut kuukausittain. Mikäli uudella asiakkaalla ei ole kertynyt välityspalkkioita edelliseltä vuosineljännekseltä, on kuukausittaiset säilytysmaksut 2,95 euroa. Kaikille asiakkaille säilytysmaksut ovat ilmaiset, mikäli välityspalkkioita on kertynyt edelliseltä vuosineljännekseltä. (Osakkeet.)

Taulukko 3. Nordean säilytysmaksut kuukaudessa (Osakkeet).

	<i>Välityspalkkioita kertynyt edelliseltä vuosineljännekseltä</i>	<i>Ei välityspalkkioita edelliseltä vuosineljännekseltä</i>
<i>Private Banking-asiakas</i>	0	0
<i>Premium Banking-asiakas tai Avainasiakas</i>	0	1,95 €
<i>Yritys-asiakas ja muu asiakas</i>	0	2,95 €

Jos asiakkaalle ei ole kertynyt välityspalkkioita edelliseltä vuosineljännekseltä, on Premium Banking- ja avainasiakkaan säilytysmaksut 1,95 euroa ja yritys- ja muiden asiakkaiden säilytysmaksu 2,95 euroa. Private Banking -asiakkaan säilytysmaksut ovat myös tällöin nolla euroa. (Osakkeet.)

Nordea uudisti osakevälityksen hinnastonsa 1.4.2016. Osasyys tähän oli Nordean halu tehdä pienemmistäkin kaupoista hinnoiltaan järkeviä. Suurin muutos oli yhden prosentin hintakatto, joka on käytössä varsinkin pienimmissä kaupoissa. (Usein kysyttyä uusista hinnoista.)

Taulukko 4. Nordean välityspalkkiot kauppojen kokonaissumman perusteella (Usein kysyttyä uusista hinnoista).

<i>Palkkioker- tymä</i>	<i>1 % kauppasummasta</i>	<i>Kiinteä hintaa</i>	<i>Prosenttia kauppasummasta</i>
<i>< 150 €</i>	0–8 €, kun kauppasumma on alle 800 €	8 €, kun kauppasumma 800–4 000 €	0,2 %, kun kauppasumma yli 4 000 €
<i>> 150 €</i>	0–8 €, kun kauppasumma on alle 800 €	8 €, kun kauppasumma 800–4 444,44 €	0,18 %, kun kauppasumma yli 4 444,44 €
<i>> 500 €</i>	0–5 €, kun kauppasumma on alle 500 €	5 €, kun kauppasumma 500–3 333,33 €	0,15 %, kun kauppasumma yli 3 333,33 €
<i>> 1000 €</i>	0–5 €, kun kauppasumma on alle 500 €	5 €, kun kauppasumma on 500–5 000 €	0,1 %, kun kauppasumma yli 5 000 €
<i>> 2500 €</i>	0–3 €, kun kauppasumma on alle 300 €	3 €, kun kauppasumma on 300–5 000 €	0,06 %, kun kauppasumma yli 5 000 €

Nordealla on eri välityspalkkiohinnat, jos toimeksiantoja tehdään konttorissa tai puhelimitse. Puhelimitse annetuissa toimeksiannoissa, välityspalkkio on 0,5 %, mutta kuitenkin vähintään 40 euroa. Konttorissa tehdyistä toimeksiannoista välityspalkkio on 1 %, mutta kuitenkin vähintään 60 euroa. Nämä kaupat pätevät kaikilla markkinoilla ja kaikilla palkkiokertymä tasoilla.

4.3.2 Nordean kulut rahastosijoittamisessa

Rahastoihin sijoittaessa Nordea tarjoaa korko-, yhdistelmä-, osake- ja pörssilistattuja rahastoja (Rahastot/Nordea). Nordealla on oma salkunhoito-organisaatio, joka laajenee salkunhoitotiimeihin. Näin pyritään takaamaan erikoistuminen tiettyihin sijoitusprosesseihin sekä laaja tietämys. Nordealla on myös Rahastot nyt-palvelu, joka on tarkoitettu auttamaan rahastosijoittamista. Tästä palvelusta löytyy muun muassa kaikkien Nordean tarjoamien rahastojen esitteet, riskiprofiilit, osuudet ja tuotot. (Rahastot nyt.)

Nordean rahastoissa palkkiot ja kulut koostuvat vuotuisista juoksevista kuluista, hallinnointipalkkioista, merkintäpalkkiosta Nordean konttoreissa tai verkkopankissa, lunastuspalkkiosta ja tuottosidonnaisesta hallinnointipalkkiosta. Nordean kymmenen suosittelumman rahaston kesken hallinnointipalkkiot ovat 0,7:n ja 1,9 %:n välillä; lunastuspalkkiot ovat yhden prosentin niin konttorissa kuin myös verkkopankissa tehdyistä merkinnöistä. Merkintäpalkkio Nordean konttoreissa on myös yhden prosentin, mutta verkkopankissa tehdyistä merkinnöistä palkkiot ovat 0,80% kaikissa rahastoissa. (Rahastot nyt.)

4.3.3 Nordean muut kulut

Samoin kuin Nordnetilla, myös Nordealla on erilaisia toimenpidemaksuja. Muun muassa kotimaisten arvopapereiden siirtäminen pois Nordeasta maksaa 26,21 euroa ja siirto Nordean sisällä tililtä toiselle 4,03 euroa. (Kaupankäynnin ja säilytyspalveluiden hintoja.)

Nordean säilytyspalveluissa on eriteltyä myös asiakirjoihin perustuvia kirjauksia. Näitä ovat muun muassa asiakirjojen panttaus ja siirto-oikeus. Raportteihin kuuluu muun muassa uusintatilaukset, omaisuusotteet, rahastotapahtumaluettelo sekä arvopaperikauppalaskelma. Nämä Nordean asiantekijöihin perustuvien kirjausten kulut vaihtelevat maksuttomasta aina 34,27 euroon. Joidenkin todistusten ja laskelmien laatimisesta veloitetaan jopa 55,45 euroa tunnilta. Nämä kulut koskevat vain kotimaisia arvopapereita. Ulkomaisten arvopapereiden siirto Nordeasta toiseen pankkiin voi maksaa jopa 68 euroa. (Kaupankäynnin ja säilytyspalveluiden hintoja.)

Nordealla on myös joitakin osakkeisiin liittyviä toimenpiteitä, joita ovat muun muassa merkintälaskelman laatiminen. Tämä palvelu maksaa asiakkaalle 6,78 euroa. Myös osakekirjojen vaihto ja osakkeiden rekisteröinti ovat mahdollisia. Nämä palvelut ovat 1,70 eurosta vähintään 16,95 euroon. (Kaupankäynnin ja säilytyspalveluiden hintoja.)

4.4 Osuuspankki

Osuuspankki on osa OP-ryhmää, joka on Suomen suurin finanssiryhmä. Sen palvelut on jaettu kolmeen osaan, pankkitoiminta, vahinkovakuutus ja varallisuudenhoito. Asiakkailleen OP-ryhmä tarjoaa pankki-, sijoitus- ja vakuutuspalveluita. (OP Ryhmä lyhyesti.)

Sijoittaessaan osakkeisiin osuuspankin välityksellä asiakas saa käyttöönsä erilaisia palveluita, joita ovat muun muassa osakesuosituksset, teknisen analyysin työkalun ja muuta talouteen liittyvää tietoa, kuten uutiset. Myös Osuuspankillä on kolme eri tasoa osakesijoittajalle; säästäjän, sijoittajan ja aktiivisen sijoittajan palvelukokonaisuudet, ne toimivat hyvin samalla tavalla kuin Nordean palvelussa. Lisäksi ne toimivat sijoittajan aktiivisuuden mukaan. (Osakesijoittajan palvelut verkossa.)

Osuuspankki tarjoaa kolmea eri palvelua rahastosijoittajalle, palvelut rahastosijoittamista aloittavalle, indeksirahastot kokeneemmalle sijoittajalle ja vastuullinen sijoittaminen. Nämä kolme eri palvelua on vielä jaettu, jotta sijoittaja varmasti löytäisi parhaan mahdollisen sijoituskohteen. (Rahastot/Osuuspankki.) Näiden palveluiden lisäksi osuuspankin asiakas pystyy lataamaan osuuspankin oman rahastoesitteen, rahastojen hiilijalanjäljet, rahastojen active share –tunnusluvut ja rahastojen vuosikertomukset (Tutustu rahastojulkaisuihimme).

4.4.1 Osuuspankin kulut osakesijoittamisessa

Samoin kuin Nordeassa myös Osuuspankissa on käytössä eri palkkiotasoja, jotka määräytyvät edellisen vuosineljänneksen kaupankäyntipalkkioista. Osuuspankillä on hyvin samanhintaiset palvelut, mutta pieniä eroavuuksia kuitenkin löytyy. Ensimmäisellä tasolla kaupankäyntipalkkio Suomen ja Ruotsin markkinoilla on 0,20 %, mutta kuitenkin vähintään kahdeksan euroa ja viimeisellä tasolla kaupankäyntipalkkiot ovat 0,05 %, mutta vähintään kolme euroa. Toiseen markkinaan kuuluvat Norja, Tanska, Saksa, Ranska ja Hollanti. Näillä markkinoilla välityspalkkioiden prosenttisumma on sama,

mutta minimipalkkio on 12 euroa jokaisessa tasossa. Kolmanteen markkinaan kuuluu USA, Belgia, Portugali, Italia, Espanja, Iso-Britannia, Sveitsi ja Kanada. Myös näillä markkinoilla välityspalkkioiden prosenttiosuudet ovat samoja, mutta vähittäissumma merkintäpalkkioissa on 18 euroa. (Osakevälityksen hinnasto.)

Taulukko 5. Osuuspankin osakevälityksen hinnasto (Osakevälityksen hinnasto).

<i>Palkkioporras</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
	-	150 €	500 €	1000 €	2500 €
<i>Kaupankäynti- palkkio</i>	0,20 % min. 8 €	0,18 % min. 8 €	0,15 % min. 5 €	0,10 % min. 5 €	0,05 % min. 3 €
<i>Säästäjän palvelupaketti</i>	2,60 €/kk	2,60 €/kk	-	-	-
<i>Sijoittajan palvelupaketti</i>	5 €/kk	5 €/kk	-	-	-
<i>reaaliaikaiset kurssit</i>	5 €/kk	5 €/kk	-	-	-
<i>reaaliaikaiset uutiset</i>	5 €/kk	5 €/kk	-	-	-
<i>Aktiivisen kaupankävijän palvelupaketti</i>	35 €/kk	35 €/kk	35 €/kk	-	-

Kuten taulukosta 5 näkyy, Osuuspankilla on kuukausittaiset maksut, jotka riippuvat edellisen vuosineljänneksen välityspalkkioista. Esimerkiksi säästäjän palvelupaketissa ensimmäisen ja toisen tason asiakas joutuu maksamaan maksuja 2,60 euroa kuukaudessa, mutta kolmannen, neljännen ja viidennen tason asiakas ei joudu maksamaan palvelusta kuukausimaksuja. Sijoittajan palvelupaketissa kuukausittainen maksu ensimmäisessä ja toisessa tasossa on viisi euroa ja kolmannessa, neljännessä ja viidennessä tasossa maksua ei joudu suorittamaan. Sijoittajan palvelupaketissa voi myös saada lisämaksusta erilaisia palveluita, kuten reaaliaikaisia kursseja ja uutisia. Aktiivisen kaupankävijän palvelupaketissa ensimmäisen, toisen ja kolmannen tason asiakkaat joutuvat suorittamaan 35 euroa kuukaudessa maksuja ja neljännen ja viidennen tason asiakkaiden ei tarvitse suorittaa kuukausittaista maksua. (Osakevälityksen hinnasto.)

4.4.2 Osuuspankin kulut rahastosijoittamisessa

Osuuspankin rahastoissa on hieman vähemmän kuluja kuin Nordean rahastoissa. Merkintäpalkkiot ovat 0:n ja 0,75 %:n välillä ja lunastuspalkkiot ovat 0,25:n ja 0,75 %:n välillä. (Rahastoesite.)

Monissa paikoissa puhutaan vuotuisista juoksevista kuluista. Osuuspankin rahastoesitteessä kuitenkin puhutaan vuosittaisista hallinnointipalkkioista. Nämä hallinnointipalkkiot ovat hallinnointiyhtiön ja säilytysyhtiön kuluja. Osuuspankin kymmenen myydyimmän rahaston välillä vuosittaisen hallinnointipalkkiot ovat 0,40 - 2,5 %:n välillä. (Rahastoesite.)

Tällä hetkellä Osuuspankilla on kampanja, jossa omistaja-asiakkaan ei tarvitse maksaa rahastosäästämistä kuluja. Tähän kuuluu niin merkinnästä, lunastuksesta tai rahaston vaihtamisesta johtuvat kulut. (Säästöt ja sijoitukset.) Osuuspankin sivuilla ei kerrota kuinka kauan tämä kyseinen kampanja jatkuu.

Jotta voi olla Osuuspankin omistaja-asiakas, täytyy kuitenkin suorittaa jäsenmaksu. Se vaihtelee osuuskunnittain, mutta on yleisimmin 100 euroa. Mikäli omistaja-asiakas haluaa päättää asiakkuutensa lopullisesti, on asiakas oikeutettu saamaan suorittamansa jäsenmaksun takaisin odotusajan jälkeen. (Jäsenosuusmaksu.) Tässä työssä ei ole kuitenkaan päätetty tutkia eri jäsenyyksistä johtuvia kulujen alennuksia, joten sitä ei ole otettu huomioon.

4.4.3 Osuuspankin muut kulut

Toisin kuin Nordnetilla ja Nordealla ei Osuuspankilla ole samantapaisia toimenpidemaksuja. Tai ainakaan niitä ei Osuuspankin verkkosivuilla mainita.

Mikäli sijoittaja haluaisi sijoittaa ulkomaisiin arvopapereihin, veloittaa Osuuspankki niistä vuotuisen säilytyspalkkion arvon mukaisesti. Esimerkiksi hintaryhmässä 1 on Ruotsin, Norjan ja Tanskan arvopaperit, joista veloitetaan 0,124 % vuosittain. Hintaryhmässä kolme olevasta Portugalin arvopapereista säilytyspalkkio on 0,202 % vuodessa. Näitä hintaryhmiä on yhteensä viisi ja niiden säilytyspalkkiot vaihtelevat edellisten säilytyspalkkioiden välillä. Näissä säilytyspalkkioissa kuitenkin vähimmäispalkkio ryhmäkohtaisesti on kaksi euroa kuukaudessa. (Osakevälityksen hinnasto.)

4.5 Aktia

Aktia-konserni palvelee Suomen rannikolla, pääkaupunkiseudulla ja kasvukeskuksissa. Aktia Pankin emoyhtiö on Aktia Oyj. Aktia palvelee asiakkaitaan pankki-, varainhoito-, vakuutus- ja kiinteistönvälityspalveluillaan. (Aktia lyhyesti.)

Aktia ei tarjoa niin laajaa palvelukokonaisuutta sijoittajalle, kuin Nordea ja Osuuspankki. Aktialla esimerkiksi ei ole eri tasoisia palveluita sijoittajille. Aktian kautta pystyy kuitenkin sijoittamaan niin osakkeisiin ja rahastoihin kuin myös joukkovelkakirjalainoihin ja asuntoihin. Aktia tarjoaa asiakkailleen profiilipalvelua, jossa asiakas pystyy sijoittamaan kaikkiin Aktian tarjoamiin sijoituskohteisiin. Tässäkin palvelussa on jo ennalta määrättyt salkut, joihin sijoittaja pystyy sijoittamaan. (Säästä ja sijoita.)

4.5.1 Aktian kulut osakesijoittamisessa

Osakkeisiin sijoittamisessa Aktia tarjoaa omassa verkkopankissaan mahdollisuuden seurata reaaliaikaisia osakekursseja. Verkkopankin kautta pystyy myös seuraamaan oman salkun arvoa ja tekemään mahdollisia toimeksiantoja. Rahastosäästämisessä Aktia ei tarjoa lisäpalveluita. (Säästä ja sijoita.)

Aktiassa ei osakesijoittajalle ole erilaisia tasoja. Aktiassa pystyy sijoittamaan vain kotimaiseen pörssiin, mutta kuitenkin muiden pankkien palveluissa merkintöjä pystyy tekemään niin verkkopankissa kuin myös konttorissa. Aktian verkkopankin kautta pystyy seuraamaan reaaliaikaisia osakekursseja ja tehdä mahdollisen osto- ja myyntitoimeksiannot. Mikäli sijoittaja valitsee Aktian kautta sijoittamisen, hänellä pitää olla Aktiassa käyttötili. (Osakkeiden osto ja myynti.) Taulukosta 6 on esitetty kulut, kun valitaan Aktian kautta sijoittaminen osakkeisiin.

Taulukko 6. Aktian välityspalkkiohinnasto (Arvopaperipalvelut).

Helsingin Pörssissä noteeratut osakkeet

<i>Palkkio/toteutunut toimeksianto, kauppa-</i>	0,25 %
<i>hinnasta</i>	
<i>Tapahtumamaksu</i>	10 €

Aktian verkkopankissa toimeksiantojen välityspalkkio on 0,25 % kauppahinnasta. Tämän lisäksi sijoittajan tulee suorittaa merkintää tehdessään kymmenen euron tapahtumamaksu. Aktiassa arvo-osuustilin kuukausittaiset säilytysmaksut ovat kolme euroa kuukaudessa. (Arvopaperipalvelut.)

4.5.2 Aktian kulut rahastosijoittamisessa

Aktian rahastojen merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat yleisesti yhden prosentin. Hallinnointipalkkiot vaihtelevat 1,40 prosentista 1,99 prosenttiin. Hallinnointipalkkiot sisältävät säilytyspalkkion. Aktialla on mahdollisuus tehdä rahastoihinsa kertamerkintä tai kuukausittainen merkintä. Kertaluonteinen minimimerkintä on 50 euroa ja kuukausittainen minimimerkintä 20 euroa. (Aktian rahastojen kulut ja merkintätilit.)

Aktia tarjoaa sijoittamista myös muiden rahastoihin. Heidän kautta on mahdollista sijoittaa muun muassa Odinin, Swedbankin ja Parvesin rahastoihin. (Aktian rahastojen kulut ja merkintätilit.)

4.5.3 Aktian muut kulut

Aktiassa säilytyspalveluihin kuuluu muun muassa paperimuotoisten arvopapereiden säilytys, niiden otto säilytyksestä sekä arvo-osuustilin säilytys. Näiden palveluiden hinnat vaihtelevat 30 eurosta maksuttomaan. Hintavin palvelu on kotimaisten arvopapereiden säilytys. Tämäkin on minimipalkkio, joka laskuteen kuuden kuukauden välein. (Arvopaperipalvelut.)

Ulkomaisissa arvopapereissa säilytyspalkkio on 0,15 % arvopapereiden arvosta. Tämä lasketaan vuosittain. Tässäkin palvelussa on minimi 40 euroa, joka laskutetaan kuuden kuukauden välein. (Arvopaperipalvelut.)

Mikäli Aktian kautta sijoittaessa halutaan tehdä sijoituksia konttorissa, on asiakkaalta perittävä maksu 1% kauppahinnasta aina yhdestä toimeksiannosta. Myös tässä palvelussa on minimipalkkio, joka on 25 euroa aina yhdestä toimeksiannosta. Ulkomaisten arvopapereiden minimipalkkio on 200 euroa. (Arvopaperipalvelut.)

5 Kulujen laskeminen

5.1 Johdanto esimerkkeihin

Kuluja on haluttu tässä työssä havainnollistaa esimerkkien kautta. On myös haluttu ottaa selvää miten erilaiset sijoitussummat vaikuttavat kulujen suuruuteen. Työssä on otettu huomioon kaksi suurinta sijoitusmuotoa, osakkeet ja rahastot. Näitä molempia on havainnollistettu kolmella esimerkillä.

Esimerkeissä on tärkeä huomata, että minkäänlaisia veroja ei ole huomioitu, koska tämän työn tarkoituksena ei ole tarkastella mahdollisia myyntivoittoja vaan eri palveluntarjoajien kuluja ja mistä ne muodostuvat. Toisin sanoen esimerkeissä mainitut sijoittajalle jäävät summat ovat vain suuntaa antavia kulujen osalta. Tulee myös huomata, että sijoittaja on niin Nordnetin kuin Nordean, Osuuspankin ja Aktian uusi asiakas. Esimerkeissä ei siis ole huomioitu niitä kulujen alentumisia, mikäli sijoittaja on jo kyseisen palveluntarjoajan asiakas.

Ensimmäisissä tapauksissa sijoitetaan 300 euroa joka kuukausi, toisessa 2000 euroa puolen vuoden välein ja viimeisessä tilanteessa 8000 euroa kerran vuodessa. Jotta pysyttäisiin myös laskemaan kulut myynnistä, oletetaan, että osakkeita ja rahastoja pidetään sijoittajan hallussa vain kaksi vuotta. Tässä työssä ei ole tarkoitus laskea mahdollisia tuottoja sijoitustuotteille, joten kahden vuoden päästä olevat arvot ovat samat kuin kaupanteko hetkellä.

5.2 Osinkosijoittamisen kustannukset

Osinkosijoittamisen esimerkkeihin on valittu Telia, joka on Kauppalehden mukaan sijoittajien suosituin osake 28.10.2016 (Pörssi). Telian viimeisin kurssi 27.10.2016 oli 3,7 euroa (Telia Company AB).

Työn jokaisessa tarkastelukohteessa, Nordnetissa, Nordeassa, Osuuspankissa ja Aktiassa, sijoitetaan samaan osakkeeseen. Näin saadaan mahdollisimman tarkka kuva kulujen eroista. Tässä työssä ei oteta huomioon hajauttamisesta saatavaa hyötyä. Osakesijoittamisessa ei pysty aina koko sijoitussummalla ostamaan kurssin mukaista osaketta.

Tällä tarkoitetaan sitä, että sijoitussumma ja osakkeen kurssi ei mene tasan. Tätä ylijäävää rahaa ei sijoiteta seuraavana kuukautena, vaan se otetaan huomioon vasta myyntihetkellä. Oletetaan myös, että osingoilla ei osteta lisää osakkeita, vaan ne nostetaan pois myyntihetkellä.

Oletetaan, että sijoittaja aloittaa sijoittamisen tammikuussa. Vuonna 2016 Telia on maksanut osinkoa kaksi kertaa vuodessa, huhti- sekä lokakuussa. Ennen vuotta 2016 Telia on kuitenkin maksanut osingon aina kerran vuodessa huhtikuussa. Oletetaan näissä esimerkeissä, että jatkossa Telia maksaa osingon aina kerran vuodessa huhtikuussa ja sijoittaja on ehtinyt ostaa huhtikuun osakkeet ennen osinkojen maksua. Telian osinko on ollut vuonna 2016 huhti- sekä lokakuussa 0,16 euroa, yhteensä 0,32 euroa. Myös vuonna 2015 osinko oli 0,32. (Osingot.) Oletetaan siis, että Telia jatkaa samalla osinko politiikalla esimerkkien sijoitusperiodin ajan.

5.2.1 Esimerkki 1: sijoitetaan 300 euroa joka kuukausi

Esimerkissä 1 aiotaan sijoittaa kahden vuoden ajan joka kuukausi 300 euroa. Kahden vuoden jälkeen osakkeet myydään.

Nordnetin palveluissa uusi asiakas on tasolla 1 ensimmäiset kaksi kuukautta. Toisin sanoen sijoittajan kahden ensimmäisen kaupan välityspalkkiot ovat 0,06 %, mutta kuitenkin vähintään kolme euroa. Välityspalkkiot tässä tapauksessa yhden 300 euron sijoituksesta olisi laskukaavalla $300 \text{ €} \times 0,06 \% = 0,18 \text{ euroa}$, joten kaupan välityspalkkiot ovat kolme euroa. (Hintataso määräytyy aktiivisuutesi mukaan.)

Tässä esimerkissä sijoittaja tippuu kahden ensimmäisen kuukauden jälkeen tasolle 2. Tasolla 2 palkkiot ovat 0,10 %, mutta kuitenkin vähintään viisi euroa. Toisin sanoen 300 euron suuruudesta sijoituksesta kaupankäyntipalkkiot ovat $300 \text{ €} \times 0,10 \% = 0,30 \text{ euroa}$, eli kaupankäyntipalkkiot nousevat viiteen euroon. (Hintataso määräytyy aktiivisuutesi mukaan.)

Koska tässä tapauksessa sijoittaja tekee vain yhden kaupan kuukaudessa, tippuu hän taas seuraavalla sijoituskuukaudella tasolle 3. Tälle tasolle hän jää sijoitusperiodin loppuajaksi. Toisin sanoen sijoittaja on tasolla 3 yhteensä 21 kuukautta. Tasolla 3 kaupan-

käyntipalkkiot ovat 0,15 %, mutta kuitenkin vähintään seitsemän euroa. 300 euron sijoituksella kuukausittaiset palkkiot ovat $300 \text{ €} \times 0,15 \% = 0,45$ euroa, jolloin kaupankäyntipalkkiot nousevat siis seitsemään euroon. (Hintataso määräytyy aktiivisuutesi mukaan.)

Ensimmäisessä kaupassa sijoittaja pystyy sijoittamaan kaupankäyntipalkkioiden vähentämisen jälkeen $300 \text{ €} - 3 \text{ €} = 297$ eurolla. Tällä sijoitussummalla saa Telian osakkeita $297 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 80,27$, eli osakkeita saadaan 80 kappaletta. Kahden kuukauden ajan sijoittaja saa 80 kappaletta osakkeita kuukaudessa. Kolmantena kuukautena sijoittajalle jää sijoitettavaksi summaksi $300 \text{ €} - 5 \text{ €} = 295 \text{ €}$. Tällä summalla saa Telian osakkeita $295 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 79,73$, eli 79 kappaletta. Sijoitussummaksi jää lopuiksi kuukausiksi $300 \text{ €} - 7 \text{ €} = 293$ euroa. Tällä summalla saa Telian osakkeita $293 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 79,19$ eli 79 osaketta. Yhteensä osakkeita sijoittaja saa sijoitusperiodilla $2 \times 80 \text{ kpl} + 22 \times 79 \text{ kpl} = 1\ 898$ kappaletta.

Myyntihetkellä sijoittaja saa osakkeista $1\ 898 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 7\ 022,60$ euroa. Osakkeiden merkinnästä on kahtena ensimmäisenä kuukautena jäänyt sijoittamatta yksi euro. Kolmantena sijoituskuukautena, jolloin sijoittaja on tasolla 2, jää sijoittamattomia varoja 2,70 euroa. Tämän jälkeen sijoitusperiodin loppuun sijoittamattomia varoja on jäänyt 0,70 euroa. Yhteensä nämä sijoittamattomat varat ovat koko sijoitusperiodin ajalta $2 \times 1 \text{ €} + 2,70 \text{ €} + 21 \times 0,70 \text{ €} = 19,40$ euroa.

Ensimmäisen vuoden osingonmaksu päivänä sijoittajalla on osakkeita yhteensä $2 \times 80 \text{ kpl} + 2 \times 79 \text{ kpl} = 318$ kappaletta. Näistä osinkoja tulee $318 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 101,76$ euroa. Toisena osingonmaksu päivänä osakkeita on 1266 kappaletta. Tällöin osinkoja saadaan $1\ 266 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 405,12$ euroa. Yhteensä siis sijoittajalla on varoja myyntihetkellä $7\ 022,60 \text{ €} + 19,40 \text{ €} + 101,76 \text{ €} + 405,12 \text{ €} = 7\ 548,88$ euroa.

Myytäessä sijoittaja on tasolla 3. Tällöin välityspalkkiokulut myyntihetkellä ovat 0,15 %, mutta kuitenkin vähintään seitsemän euroa. Toisin sanoen tässä erimerkissä Nordnetin välityspalkkiot ovat $7\ 548,88 \text{ €} \times 0,15\% = 11,32$ euroa. Näiden palkkioiden jälkeen sijoittajalle jää varoja sijoitusperiodin jälkeen $7\ 548,88 \text{ €} - 11,32 \text{ €} = 7\ 537,56$ euroa.

Nordean palveluista tähän esimerkkiin valitaan säästäjän palvelu, koska ei oleteta sijoittajan paneutuvan osakemarkkinoihin kuin vain ostohetkellä. Palvelumaksuja ei säästäjän palvelussa ole. Koska uudella asiakkaalla ei ole kertynyt vielä välityspalkkiokertymiä, on sijoittaja ensimmäisellä tasolla. Välityspalkkiot ovat 300 euron suuruudessa kaupassa

Nordean uudistuneessa hintakatto järjestelmässä yhden prosentin. 300 euron kuukausittaisella sijoituksella, sijoittaja joutuu maksamaan välityspalkkioita siis $300 \text{ €} \times 1 \% = 3$ euroa. (Usein kysyttyä uusista hinnoista.)

Ensimmäisen kolmen kuukauden aikana sijoittajalle ei ole kertynyt välityspalkkiokertymää. Toisin sanoen tällöin välityspalkkiokulut ovat $3 \times 3 \text{ €} = 6$ euroa. Koska sijoittajalle kertyy vain kuusi euroa välityspalkkiokuluja aina yhdellä vuosineljänneksellä, on hän siis koko sijoitettavan ajan samalla tasolla. Yhteensä kahden vuoden ajan sijoittaja maksaa Nordean kautta sijoittaessa välityspalkkiokuluja $24 \times 3 \text{ €} = 72$ euroa.

Nordean kautta sijoittaessa välityspalkkion jälkeen sijoitettavaksi summaksi jää $300 \text{ €} - 3 \text{ €} = 297$ euroa. Tällä summalla saa Telian osakkeita $297 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 80,27$ eli osakkeita saa 80 kappaletta. Yhteensä siis sijoittaja saa osakkeita sijoitusperiodilla $24 \times 80 \text{ kpl} = 1\,920$ kappaletta. Yhteensä sijoittamattomia varoja sijoitusperiodin ajalta jää $24 \times 1 \text{ €} = 24$ euroa. Myyntihetkellä sijoittaja saa osakkeista $1\,920 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 7\,104$ euroa.

Ensimmäisenä osingonmaksupäivänä osakkeita on $4 \times 80 \text{ kpl} = 320$ kappaletta. Tällä määrällä osinkoja saa $320 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 102,40$ euroa. Toisena osingonmaksupäivänä osakkeita on 1 280 kappaletta ja osinkoja saa $1\,280 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 409,60$ euroa. Yhteensä myyntitilanteessa sijoittaja siis saa $7\,104 \text{ €} + 24 \text{ €} + 102,40 \text{ €} + 409,60 \text{ €} = 7\,640$ euroa.

Nordealla on kuukausittaiset säilytysmaksut, jos sijoittajalle ei ole kertynyt välityspalkkiokuluja edellisen vuosineljänneksen aikana, on kuukausittainen säilytysmaksu 2,95 euroa (Osakkeet). Tässä tapauksessa, sijoittaja joutuu maksamaan neljä ensimmäistä kuukautta säilytysmaksuja $4 \times 2,95 \text{ €} = 11,80$ euroa.

Nordean välityspalkkiot myynnissä ovat samat kuin ostossa. Toisin sanoen tässä tapauksessa myynnistä johtuvat palkkiot ovat 0,20 %, kun kaappasumma on yli 4 000 euroa ja palkkiokertymä on kertynyt alle 150 euroa edelliseltä vuosineljännekseltä. (Usein kysyttyä uusista hinnoista.) Välityspalkkiot myyntihetkellä ovat siis $7\,104 \text{ €} \times 0,2 \% = 14,21$ euroa. Kulujen jälkeen sijoittajalle jää varoja $7\,640 \text{ €} - 11,80 \text{ €} - 14,21 \text{ €} = 7\,613,99$ euroa.

Osuuspankin palveluista valitaan myös säästäjän palvelut, koska oletetaan että kerran kuukaudessa sijoittavalle se riittää. Välityspalkkiot ovat uudella asiakkaalla tasolla 1, koska sijoittajalle ei ole vielä kertynyt edelliseltä vuosineljännekseltä kaupankäyntipalkkioita. Tason 1 kaupankäyntipalkkiot ovat Suomen markkinoilla 0,20 %, mutta kuitenkin vähintään kahdeksan euroa. (Osakevälityksen hinnasto.) Tässä esimerkissä siis välityspalkkiot ovat $300 \text{ €} \times 0,20 \% = 0,60 \text{ euroa}$ eli sijoitettavasta summasta välityspalkkioita menee kahdeksan euroa.

Myöskään Osuuspankin kautta sijoittaessa ei ole ensimmäisen kolmen kuukauden aikana kertynyt välityspalkkiokertymää. Tällöin välityspalkkiokulut ovat $3 \times 8 \text{ €} = 24 \text{ euroa}$. Koska välityspalkkiot ovat aina jokaisella vuosineljänneksellä 24 euroa, pysyy sijoittaja koko sijoitettavan ajan samalla palvelutasolla. Tällöin välityspalkkiokulut ovat koko sijoitusperiodilla $24 \times 8 \text{ €} = 192 \text{ euroa}$. Yhden merkinnän euromääräinen sijoitussumma välityspalkkioiden jälkeen on $300 \text{ €} - 8 \text{ €} = 292 \text{ euroa}$. Telian kurssilla tällä summalla saa osakkeita $292 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 78,92$ eli 78 kappaletta. Yhdeltä merkinnältä jää sijoittamattomia varoja 3,40 euroa, eli yhteensä koko sijoitusperiodilla nämä tekevät $24 \times 3,40 \text{ €} = 81,60 \text{ euroa}$.

Ensimmäisenä osingonmaksupäivänä sijoittajalla on $4 \times 78 \text{ kpl} = 312 \text{ kappaletta}$. Toisin sanoen osinkoja kertyy $312 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 99,84 \text{ euroa}$. Toisena osingonmaksupäivänä osakkeita on $16 \times 78 \text{ kpl} = 1248 \text{ kappaletta}$. Tällöin osinkoja kertyy $1248 \times 0,32 \text{ €} = 399,36 \text{ euroa}$. Myyntihetkellä sijoittajalla on osakkeita yhteensä $24 \times 78 \text{ kpl} = 1872 \text{ kappaletta}$. Näistä saa myyntihetkellä $1872 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 6926,40 \text{ euroa}$. Osuuspankilla ovat samat palkkiot Nordean tapaan ostoissa ja myynneissä. Palkkiot myynnistä ovat $6926,40 \text{ €} \times 0,20 \% = 13,85 \text{ euroa}$.

Säästäjän palvelussa täytyy osuuspankin asiakkaan maksaa vielä kuukausittain 2,60 euroa eli kahden vuoden aikana näitä kuluja on kertynyt $24 \times 2,60 \text{ €} = 62,40 \text{ euroa}$. Osuuspankin kautta sijoittaessa myynnistä sijoittaja saa yhteensä varoja $6926,40 \text{ €} + 81,60 \text{ €} + 99,84 \text{ €} + 399,36 \text{ €} = 7507,20 \text{ euroa}$. Kun tästä summasta vähennetään kaikki kulut, saadaan lopulliseksi summaksi $7507,20 \text{ €} - 13,85 \text{ €} - 62,40 \text{ €} = 7430,95 \text{ euroa}$.

Aktian kautta sijoittaessa toimeksiannosta menee palkkiokuluja 0,25 % ja tähän lisätään vielä kymmenen euron suuruinen tapahtumamaksu. 300 euron suuruudesta sijoituksesta välityspalkkioita menee $300 \text{ €} \times 0,25 \% + 10 \text{ €} = 10,75 \text{ euroa}$. Sijoitettavaksi summaksi siis jää $300 \text{ €} - 10,75 \text{ €} = 289,25 \text{ euroa}$. Tällä summalla saadaan Telian osakkeita $289,25 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 78,175$ eli 78 kappaletta. Sijoittamattomia varoja yhdeltä sijoituskuukaudelta jää 0,65 euroa. Yhteensä koko sijoitusperiodilta näitä varoja kertyy $24 \times 0,65 \text{ €} = 15,60 \text{ euroa}$.

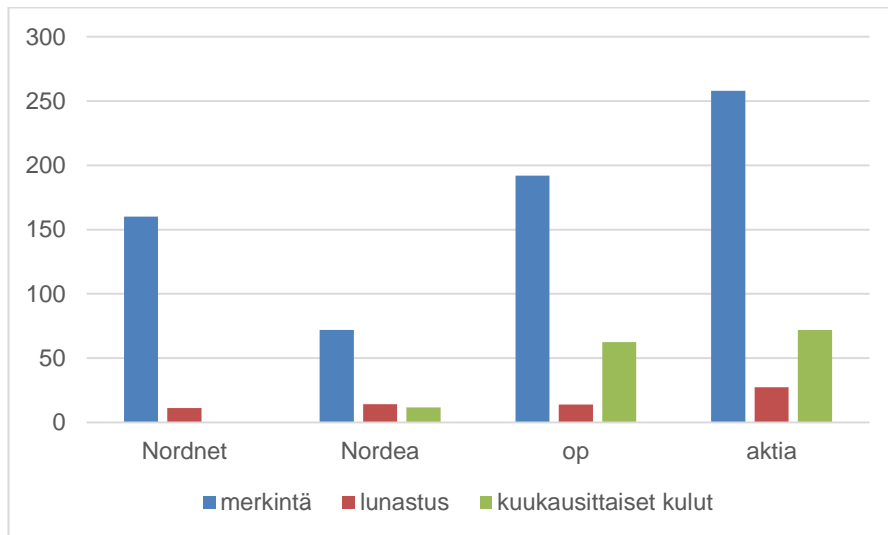
Ensimmäisenä osingonmaksupäivänä osakkeita on $4 \times 78 \text{ kpl} = 312$ kappaletta. Osinkoja tällöin saadaan $312 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 99,84 \text{ euroa}$. Toisena osingonmaksupäivänä osakkeita on $16 \times 78 \text{ kpl} = 1\,248$ kappaletta. Osingoista saadaan siis $1\,248 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 399,36 \text{ euroa}$. Koska Aktialla saadaan kaikkina sijoituskuukausina saman verran osakkeita, kertyy sijoitusperiodilla osakkeita yhteensä $78 \text{ kpl} \times 24 = 1\,872$ kappaletta. Myyntihetkellä näistä osakkeista varoja saadaan $1\,872 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 6\,926,40 \text{ euroa}$. Kun tähän myyntisummaan lisätään osingoista saadut tuotot ja sijoittamattomat varat saadaan $6\,926,40 \text{ €} + 15,60 \text{ €} + 99,84 \text{ €} + 399,36 \text{ €} = 7\,441,20 \text{ euroa}$.

Aktialla kuukausittaiset kulut ovat kolme euroa. Koko sijoitusperiodilta nämä kulut ovat $3 \text{ €} \times 24 = 72 \text{ euroa}$. Myynnistä johtuvat välityspalkkiot ovat samat kuin ostohetkellä. Toisin sanoen $6\,926,40 \text{ €} \times 0,25 \% + 10 \text{ €} = 27,32 \text{ euroa}$. Kaikkien kulujen jälkeen sijoittajalle jää $7\,441,20 \text{ €} - 72 \text{ €} - 27,32 \text{ €} = 7\,341,88 \text{ euroa}$. Taulukkoon 7 on koottu esimerkin 1 kaikkien palveluntarjoajien kulut.

Taulukko 7. Esimerkin 1 palveluntarjoajien kaikki kulut.

<i>Palkkiot:</i>	<i>Nordnet</i>	<i>Nordea</i>	<i>Osuuspankki</i>	<i>Aktia</i>
<i>Merkintä</i>	160 €	72 €	192 €	258 €
<i>Lunastus</i>	11,32 €	14,21 €	13,85 €	27,32 €
<i>Kuukausittaiset maksut</i>	-	11,80 €	62,40 €	72€
<i>Yhteensä</i>	171,32 €	98,01 €	268,25 €	357,32 €

Nordnetin kautta sijoittaessa kaikki kulut koostuvat vain osto ja myyntihetkellä tulevista välityspalkkiokuluista, jotka olivat tässä esimerkissä yhteensä 171,32 euroa. Nordealla, Osuuspankilla ja Aktialla kuluja kertyi osto ja myyntipalkkioista, sekä kuukausittaisista säilytyspalkkioista. Nordealla nämä kulut yhteensä tässä esimerkissä olivat 98,01 euroa, Osuuspankilla 268,25 euroa ja Aktialla 357,32 euroa.



Kuvio 2. Esimerkin 1 palveluntarjoajien kaikki kulut.

Kuten kuviosta 2 selviää, selvästi kallein oli Aktia. Nämä johtuivat suuresta määrästä osto hetkellä tulleista välityspalkkiokuluista ja kuukausittaisista maksuista. Toiseksi kallein oli Osuuspankki, jolla oli toiseksi suurimmat merkintäpalkkiot ja kuukausittaiset maksut. Vaikka Nordnetilla oli halvimmat lunastuspalkkiot, oli halvin vaihtoehto kokonaiskustannuksissa silti Nordea, mikä johtui huomattavasti pienemmistä välityspalkkioista osakkeiden ostohetkellä.

5.2.2 Esimerkki 2: sijoitetaan 2 000 euroa kaksi kertaa vuodessa

Esimerkissä 2 sijoittaja tekee kaksi kertaa vuodessa 2 000 euron suuruisen sijoituksen. Oletetaan, että ne tehdään puolen vuoden välein ja sijoittaja myy osakkeet kahden vuoden jälkeen.

Nordnetin kautta sijoitettaessa ensimmäinen kauppa tapahtuu tasolla 1, koska kyseessä on uusi asiakas. Tällöin välityspalkkiot ovat 2 000 euron suuruisesta kaupasta 0,06 %, mutta kuitenkin vähintään 3 euroa. Toisin sanoen välityspalkkiot olisi $2\,000\text{ €} \times 0,06\% = 1,20$ euroa eli välityspalkkiot nousevat kolmeen euroon. Ensimmäisen kaupan jälkeen sijoittaja on tasolla 1 vielä yhden kuukauden. Tämän jälkeen sijoittaja tippuu tasolle 2. Koska seuraava kauppa tapahtuu vasta kuuden kuukauden jälkeen ensimmäisestä kaupasta, on sijoittaja seuraavana toimeksianto kuukautena tasolla 4. Tasolla 4 välityspalkkiot ovat 0,20 %, mutta kuitenkin vähintään yhdeksän euroa. Toisin sanoen seuraavasta kaupasta välityspalkkiot ovat $2\,000\text{ €} \times 0,20\% = 4$ euroa, eli välityspalkkiot nousevat yhdeksään euroon. (Hintataso määräytyy aktiivisuutesi mukaan.)

Ensimmäisen sijoituksen summa välityspalkkioiden jälkeen on $2\,000\text{ €} - 3\text{ €} = 1\,997$ euroa. Esimerkeissä käytettävän Telian kurssi on 3,70 euroa. Yhteensä siis merkinnässä saadaan osakkeita $1\,997\text{ €} / 3,70\text{ €} = 539,73$ eli 539 kappaletta. Tästä kaupasta jää sijoittamattomia varoja 2,70 euroa. Muissa kaupoissa saadaan merkittyä välityspalkkion jälkeen $2\,000\text{ €} - 9\text{ €} = 1\,991$ euroa. Tällä summalla saadaan $1\,991\text{ €} / 3,70\text{ €} = 538,11$ eli 538 osaketta. Näistä merkinnöistä jää sijoittamattomia varoja 0,40 euroa. Yhteensä siis sijoittamattomia varoja koko sijoitusperiodilla on $2,70\text{ €} + 3 \times 0,40\text{ €} = 3,90$ euroa.

Sijoitusperiodin lopussa osakkeita on yhteensä 2 153 kappaletta. Näillä saadaan myyntihetkellä varoja $2\,153\text{ kpl} \times 3,70\text{ €} = 7\,966,10$ euroa. Osinkoja saadaan ensimmäisenä sijoitusperiodin kautena $539\text{ kpl} \times 0,32\text{ €} = 172,48$ euroa. Toisena osingonmaksupäivänä osakkeita on 1 615 ja euromääräisesti osinkoja saadaan $1\,615\text{ kpl} \times 0,32\text{ €} = 516,80$ euroa. Sijoittajalla on myyntihetkellä siis varoja $7\,966,10\text{ €} + 3,90\text{ €} + 172,48\text{ €} + 516,80\text{ €} = 8\,659,28$ euroa.

Myyntihetkellä sijoittaja on tasolla 4, jossa välityspalkkiot ovat 0,20 %, mutta vähintään yhdeksän euroa. Tässä tapauksessa välityspalkkiot ovat siis $8\,659,28\text{ €} \times 0,20\% = 17,32$ euroa. Näiden palkkioiden jälkeen sijoittajalle jää varoja $8\,659,28\text{ €} - 17,32\text{ €} = 8\,641,96$ euroa.

Nordean välityksellä tehdyistä kaupoista ensimmäisen kaupan välityspalkkiot ovat 2 000 euron kaupasta kahdeksan euroa, kun sijoittaja on uusi asiakas ja oletetaan, että hän on valinnut säästäjän palvelupaketin. Tämä määräytyy myös sen mukaan, että sijoittajalla ei ole vielä palkkiokertymiä. Koska sijoittajalle on kertynyt vain kahdeksan euroa palkkiokertymiä edelliseltä vuosineljännekseltä, pysyy hän koko sijoitettavan ajan samalla

tasolla ja jokaisesta kaupasta menee välityspalkkioihin kahdeksan euroa. (Usein kysytyä hinnoista.) Yhteensä siis sijoittaja maksaa välityspalkkioita kahden vuoden ajalta $4 \times 8 \text{ €} = 32 \text{ euroa}$.

Jokaisessa kaupassa sijoitussummaksi jää välityspalkkioiden jälkeen $2\,000 \text{ €} - 8 \text{ €} = 1\,992 \text{ euroa}$. Tällä summalla saadaan Telian osakkeita $1\,992 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 538,38$ eli 538 kappaletta. Sijoittamattomia varoja jää yhdestä merkinnästä 1,40 euroa eli yhteensä $4 \times 1,40 \text{ €} = 5,60 \text{ euroa}$. Yhteensä saadaan osakkeita sijoitusperiodin aikana 2 152 kappaletta.

Ensimmäisenä osingonmaksupäivänä osakkeita on 538 kappaletta, joten osinkoja saadaan $538 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 172,16 \text{ euroa}$. Toisena osingonmaksupäivänä osakkeita on kertynyt 1 614 kappaletta. Euromääräisesti osinkoja saadaan $1\,614 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 516,48 \text{ euroa}$. Myynti hetkellä osakkeista saataisiin $2\,152 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 7\,962,40 \text{ euroa}$. Yhteensä sijoittaja siis saisi varoja $7\,942,40 \text{ €} + 5,60 \text{ €} + 172,16 \text{ €} + 516,48 \text{ €} = 8\,656,64 \text{ euroa}$.

Nordean hintataulukon mukaan yli 4 000 euron suuruisesta kaupasta palkkioita menee 0,20 % (Usein kysytyä hinnoista). Tällöin myynnistä johtuvat palkkiot olisivat $7\,962,40 \text{ €} \times 0,20 \% = 15,92 \text{ euroa}$. Valittaessa Nordean palvelun, sijoittajan tarvitsee maksaa säilytysmaksut aina ensimmäisellä ja viimeisellä vuosineljännekseltä (Osakkeet). Koska tällöin ei ole kertynyt kolmannelta eikä neljänneltä vuosineljännekseltä välityspalkkiokuluja, tulee sijoittajan suorittaa kuukausittaiset säilytysmaksut. Kahden vuoden ajalta sijoittajan tulee siis suorittaa säilytysmaksuja $12 \times 2,95 \text{ €} = 35,40 \text{ euroa}$. Sijoittajalle jää siis varoja kaikkien kulujen jälkeen $8\,656,64 \text{ €} - 15,92 \text{ €} - 35,40 \text{ €} = 8\,605,32 \text{ euroa}$.

Osuuspankin sijoittajan palveluista valitaan säästäjän palvelupaketti. Ensimmäisellä kaupalla ei ole kertynyt vielä palkkiokertymää jonka vuoksi 2 000 euron suuruisesta kaupasta välityspalkkioita menee 0,20 %, mutta kuitenkin vähintään kahdeksan euroa. 2 000 euron kaupasta välityspalkkioita menee laskukaavan mukaan $2\,000 \text{ €} \times 0,20 \% = 4 \text{ euroa}$, eli välityspalkkiokulut nousevat kahdeksaan euroon. Seuraavan kaupan yhteydessä ei ole edelliseltä vuosineljännekseltä ehtinyt kertymään kuin kahdeksan euroa palkkiokertymää, joten kaikista tämän esimerkin merkinnöistä menee välityspalkkioita kahdeksan euroa kauppaa kohden.

Osuuspankilla on tässä tapauksessa samat kaupankäyntipalkkiot kuin Nordeallakin. Yhdellä merkinnällä siis saadaan 538 osaketta ja sijoittamattomia varoja jää 1,40 euroa. Yhteensä varoja on $4 \times 1,40 \text{ €} = 5,60 \text{ euroa}$. Ensimmäisellä osingonmaksupäivänä saatiin 172,16 euroa ja toisella 516,48 euroa. Yhteensä myyntihetkellä osakkeita on 2 152 kappaletta ja niistä saadaan varoja $2\ 152 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 7\ 962,40 \text{ euroa}$. Yhteensä myyntihetkellä saadaan kaikista varoista $7\ 962,40 \text{ €} + 5,60 \text{ €} + 172,16 \text{ €} + 516,48 \text{ €} = 8\ 656,64 \text{ euroa}$.

Myytäessä osakkeita Osuuspankin palkkio on 0,20 %. Myyntisummasta se on $7\ 962,40 \text{ €} \times 0,20 \% = 15,92 \text{ euroa}$. Osuuspankin kautta sijoittaessa täytyy ottaa huomioon heidän kuukausittainen palvelumaksunsa, joka on säästäjän palvelupaketissa 2,60 euroa kuukaudessa (Osakevälityksen hinnasto). Yhteensä kahden vuoden ajalta palvelumaksut ovat siis $24 \times 2,60 \text{ €} = 62,40 \text{ euroa}$. Kaikkien kulujen jälkeen sijoittaja saa varoja $8\ 656,64 \text{ €} - 15,92 \text{ €} - 62,40 \text{ €} = 8\ 578,32 \text{ euroa}$.

Esimerkissä 2 Aktian kautta sijoittaessa merkintäpalkkioita 2 000 euron sijoituksesta menee $2\ 000 \text{ €} \times 0,25 \% + 10 \text{ €} = 15 \text{ euroa}$. Merkintäpalkkioiden jälkeen sijoitettavaksi summaksi jää $2\ 000 \text{ €} - 15 \text{ €} = 1\ 985 \text{ euroa}$. Tällä summalla saadaan Telian osakkeita $1\ 985 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 536 \text{ kappaletta}$. Sijoittamattomia varoja yhdeltä sijoituskerralta jää 1,80 euroa. Yhteensä koko sijoitusperiodilta näitä varoja jää $1,80 \text{ €} \times 4 = 7,20 \text{ euroa}$.

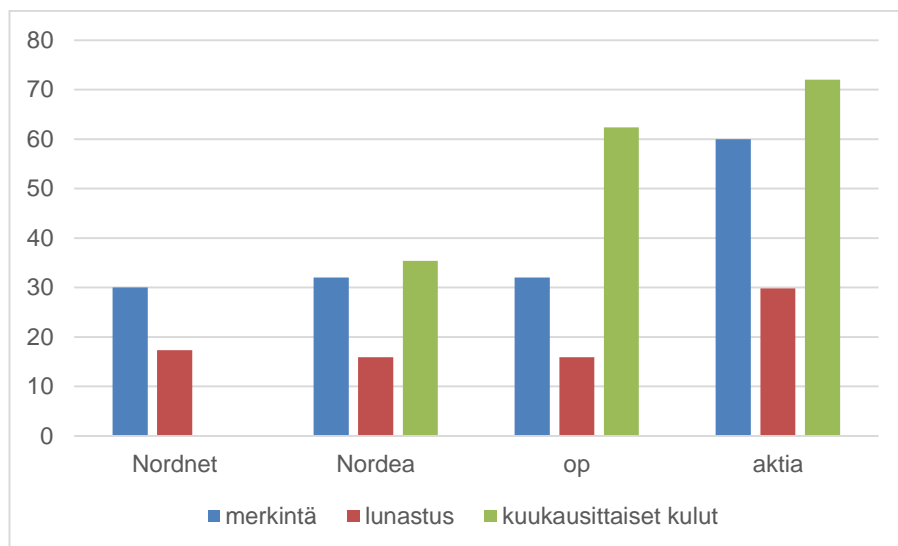
Ensimmäisenä osingonmaksupäivänä osakkeita on 536 kappaletta. Näistä saadaan osinkoja $536 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 171,52 \text{ euroa}$. Toisena osingonmaksupäivänä osakkeita on $536 \text{ kpl} \times 3 = 1608 \text{ kappaletta}$. Näistä saadaan osinkoja $1\ 608 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 514,56 \text{ euroa}$. Koko sijoitusperiodin aikana osakkeita on kertynyt $536 \text{ kpl} \times 4 = 2144 \text{ kappaletta}$. Myyntihetkellä näistä saadaan $2\ 144 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 7\ 932,80 \text{ euroa}$. Kun tähän lisätään osingoista saadut varat ja sijoittamatta jääneet varat saadaan $7\ 932,80 \text{ €} + 7,20 \text{ €} + 171,52 \text{ €} + 514,56 \text{ €} = 8\ 626,08 \text{ euroa}$.

Myyntihetkellä olevat välityspalkkiot ovat 0,25 %, johon lisätään kymmenen euroa (Arvopaperipalvelut). Tässä esimerkissä nämä kulut ovat siis $7\ 932,80 \text{ €} \times 0,25 \% + 10 \text{ €} = 29,83 \text{ euroa}$. Samoin kuin edellisessä esimerkissä Aktian kuukausittaiset välityspalkkiot ovat kolme euroa. Yhteensä koko sijoitusperiodilla nämä ovat siis 72 euroa. Myynnin jälkeen sijoittajalle jää varoja kulujen jälkeen $8\ 626,08 \text{ €} - 29,83 \text{ €} - 72 \text{ €} = 8\ 524,25 \text{ euroa}$. Taulukossa 8 on esitettyä esimerkin 2 kaikkien palveluntarjoajien kulut.

Taulukko 8. Esimerkin 2 palveluntarjoajien kaikki kulut.

<i>Palkkiot:</i>	<i>Nordnet</i>	<i>Nordea</i>	<i>Osuuspankki</i>	<i>Aktia</i>
<i>Merkintä</i>	30 €	32 €	32 €	60 €
<i>Lunastus</i>	17,32 €	15,92 €	15,92 €	29,83 €
<i>Kuukausittaiset maksut</i>	-	35,40 €	62,40 €	72 €
<i>Yhteensä</i>	47,32 €	83,32 €	110,32 €	161,83 €

Edullisin vaihtoehto tässä esimerkissä oli Nordnet, jonka kulut yhteensä ovat 47,32 euroa. Toiseksi edullisin vaihtoehto on Nordea, jonka kulut olivat yhteensä 83,32 euroa. Osuuspankin kokonaiskulut ovat 110,32 euroa.



Kuvio 3. Esimerkin 2 palveluntarjoajien kaikki kulut.

Kuviosta 3 näkyy jälleen, että kallein vaihtoehto on Aktia, jonka kulut tässä esimerkissä nousivat 161,83 euroon. Nämä kuluerot johtuvat kaksi kertaa kalliimmista merkintä- ja lunastuspalkkioista. Myös kuukausittaiset säilytyspalkkiot ovat hieman kalliimmat.

5.2.3 Esimerkki 3: sijoitetaan 8 000 euroa kerran vuodessa

Esimerkissä 3 sijoitetaan kerran vuodessa 8 000 euroa. Kahden vuoden jälkeen sijoittaja myy osakkeet.

Nordnetin kautta sijoittaessa ensimmäinen kauppa tapahtuu tasolla 1, jossa välityspalkkioita menee 0,06 % tai vähintään 3 euroa. 8 000 euron kaupassa tämä olisi $8\,000\text{ €} \times 0,06\% = 4,80$ euroa. Koska seuraava kauppa tapahtuisi vasta seuraavana vuonna, on sijoittaja tippunut tasolle 4, jossa välityspalkkiot ovat 0,20 % tai vähintään yhdeksän euroa. (Hintataso määräytyy aktiivisuutesi mukaan.) Toisin sanoen toisesta kaupasta välityspalkkioita menisi $8\,000\text{ €} \times 0,20\% = 16$ euroa.

Ensimmäisessä kaupassa sijoitussumma on välityspalkkion jälkeen $8\,000\text{ €} - 4,80\text{ €} = 7\,995,20$ euroa. Tällä summalla saa Telian osakkeita $7\,995,20\text{ €} / 3,70\text{ €} = 2\,160,87$ eli 2 160 kappaletta. Ensimmäisen merkinnän yhteydessä sijoittamattomia varoja jää 3,20 euroa. Toisella kaupankäynti kerralla sijoitettavaksi summaksi jää $8\,000\text{ €} - 16\text{ €} = 7\,984$ euroa. Osakkeita siis saadaan $7\,984\text{ €} / 3,70\text{ €} = 2\,157,84$ eli 2 157 kappaletta. Sijoittamattomia varoja jää 3,10 euroa. Yhteensä siis sijoitusperiodin jälkeen sijoittamattomia varoja on yhteensä $3,20\text{ €} + 3,10\text{ €} = 6,30$ euroa ja osakkeita on yhteensä 4 317 kappaletta.

Ensimmäisen kaupan jälkeen osakkeita on 2 160 kappaletta. Näistä osakkeista saadaan ensimmäinen osinko, joka on $2\,160\text{ kpl} \times 0,32\text{ €} = 691,20$ euroa. Toisena osingonmaksupäivänä osakkeita on niin paljon kuin sijoitusperiodin lopussa. Tällöin saadaan osinkoja $4\,317\text{ kpl} \times 0,32\text{ €} = 1\,381,44$ euroa. Myyntihetkellä osakkeista saadaan varoja $4\,317\text{ kpl} \times 3,70\text{ €} = 15\,972,90$ euroa. Kun tähän lisätään muut varat, saadaan myyntihetkellä oleva summa $15\,972,90\text{ €} + 6,30\text{ €} + 691,20\text{ €} + 1\,381,44\text{ €} = 18\,051,84$ euroa.

Samoin kuin edellisessä esimerkissä, sijoittaja on tässä esimerkissä myyntihetkellä tasolla 4. Välityspalkkiokulut myyntihetkellä ovat siis $18\,051,84\text{ €} \times 0,20\% = 36,10$ euroa. Myynnin jälkeen sijoittajalle jää varoja $18\,051,84\text{ €} - 36,10\text{ €} = 18\,015,74$ euroa.

Nordean palveluista valittiin säästäjän palvelupaketti, jossa ensimmäisen kaupan välityspalkkiot ovat 0,20 %, kun sijoitettava summa on yli 4 000 euroa ja sijoittajalla ei ole kertynyt palkkiokertymää. Toisin sanoen 8 000 euron suuruisesta kaupasta välityspalkkiot olisivat $8\,000\text{ €} \times 0,20\% = 16$ euroa. Koska seuraava kauppa tehdään vasta vuoden

päästä, ei sijoittajalle ole kertynyt palkkiokertymää edelliseltä vuosineljännekseltä ja seuraava kauppa menee saman prosentin välityspalkkiolla (Usein kysytyä uusista hinnoista).

Molemmista merkinnöissä saadaan yhtä paljon osakkeita. Sijoitussumma välityspalkkioiden jälkeen on $8\,000\text{ €} - 16\text{ €} = 7\,984\text{ euroa}$. Tällä summalla saadaan 2 157 osaketta, yhteensä siis osakkeita kertyy 4 314 kappaletta. Molemmista kaupoista jää sijoittamattomia varoja 3,10 euroa, yhteensä 6,20 euroa. Ensimmäisenä osingonmaksupäivänä saadaan osinkoja $2\,157\text{ kpl} \times 0,32\text{ €} = 690,24\text{ euroa}$. Toisena osingonmaksupäivänä saadaan $4\,314\text{ kpl} \times 0,32\text{ €} = 1\,380,48\text{ euroa}$. Myyntihetkellä osakkeista saataisiin varoja $4\,314\text{ kpl} \times 3,70\text{ €} = 15\,961,80\text{ euroa}$. Yhteensä sijoittaja saa kaikkia varoja siis $15\,961,80\text{ €} + 6,20\text{ €} + 690,24\text{ €} + 1\,380,48\text{ €} = 17\,968,72\text{ euroa}$.

Myös tässä tapauksessa sijoittajan tulee maksaa ensimmäisten neljän kuukauden aikana kuukausittainen säilytysmaksu. Hänen ei tarvitse toisella vuosineljänneksellä suorittaa säilytysmaksuja, koska välityspalkkiokertymää on muodostunut (Osakkeet). Yhteensä sijoittajan tarvitsee suorittaa säilytysmaksu 16 kuukaudelta ja ne tekevät yhteensä $16 \times 2,95\text{ €} = 47,20\text{ euroa}$. Myynnistä johtuvat palkkiot Nordealla ovat 0,20 %, koska palkkiokertymää ei ole kertynyt edelliseltä vuosineljännekseltä (Usein kysytyä hinnoista.) Myynnistä tulevat palkkiot ovat $15\,961,80\text{ €} \times 0,20\% = 31,92\text{ euroa}$. Kulujen jälkeen sijoittajalle jäisi varoja yhteensä $17\,968,72\text{ €} - 47,20\text{ €} - 31,92\text{ €} = 1\,889,60\text{ euroa}$.

Osuuspankillla on tässäkin tapauksessa samat välityspalkkiot kuin Nordealla. Kun valitaan säästäjän palvelupaketti, uuden asiakkaan ensimmäisen kaupan välityspalkkiot ovat 0,20 %, mutta kuitenkin vähintään kahdeksan euroa. Toisin sanoen 8 000 euron suuruisesta sijoituksesta välityspalkkioita menee $8\,000\text{ €} \times 0,20\% = 16\text{ euroa}$. Koska seuraavan kaupan edelliseltä vuosineljännekseltä ei ole kertynyt palkkiokertymää, on seuraavan kaupan välityspalkkiokulut samat.

Molemmilla sijoituskerroilla sijoitettavaksi summaksi jää välityspalkkioiden jälkeen 7 984 euroa ja sillä saa 2 157 osaketta. Yhteensä osakkeita saadaan 4 314 kappaletta. Sijoittamattomia varoja kertyy yhteensä 6,20 euroa. Osakkeista saadaan osinkoa myös tässä tapauksessa saman verran kuin Nordean kautta sijoittaessa. Ensimmäisenä osingon-

maksupäivänä saadaan 690,24 euroa ja toisena 1 380,48 euroa. Myytäessä varoja saadaan $4\,314 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 15\,961,80 \text{ euroa}$. Yhteensä sijoittaja siis saa varoja 17 968,72 euroa.

Osuuspankin kautta sijoittaessa myynnin palkkiot ovat 0,20 %, kun edelliseltä vuosineljännekseltä ei ole kertynyt palkkiokertymää (Osakevälityksen hinnasto). Tässä tapauksessa myynnin palkkiot ovat myös samat kuin Nordean kautta sijoittaessa. Palkkiot ovat $17\,968,72 \text{ €} \times 0,20 \% = 31,92 \text{ euroa}$. Säästäjän palvelupaketin kuukausittainen palvelumaksu on 2,60 euroa (Osakevälityksen hinnasto). Kahden vuoden ajalta tämä tekee $24 \times 2,60 \text{ €} = 62,40 \text{ euroa}$. Sijoittajalle jää kulujen jälkeen varoja $17\,968,72 \text{ €} - 62,40 \text{ €} - 31,92 \text{ €} = 17\,874,40 \text{ euroa}$.

Aktian kautta sijoittaessa välityspalkkiot tässä esimerkissä ovat $8\,000 \text{ €} \times 0,25 \% + 10 \text{ €} = 30 \text{ euroa}$. Sijoitettavaksi summaksi jää $8\,000 \text{ €} - 30 \text{ €} = 7\,970 \text{ euroa}$. Tällä summalla saadaan Telian osakkeita $7\,970 \text{ €} / 3,70 \text{ €} = 2\,154,05$ eli 2 154 kappaletta. Sijoittamattomia varoja yhdeltä sijoituskerralta jää 0,20 euroa eli yhteensä koko sijoitusperiodilta näitä varoja jää 0,40 euroa.

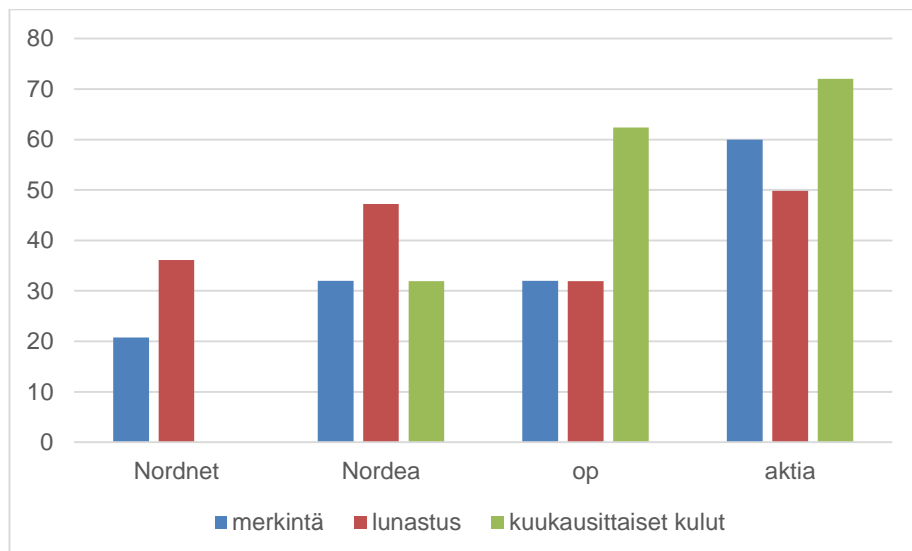
Ensimmäisenä osingonmaksupäivänä osakkeita on 2 154 kappaletta. Näillä saadaan osinkoja $2\,154 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 689,28 \text{ euroa}$. Toisena osingonmaksupäivänä osakkeita on kertynyt saman verran kuin myyntihetkellä eli $2\,154 \text{ kpl} \times 2 = 4\,308$ kappaletta. Näillä osakkeilla saadaan osinkoja $4\,308 \text{ kpl} \times 0,32 \text{ €} = 1\,378,56 \text{ euroa}$. Myyntihetkellä osakkeista saadaan $4\,308 \text{ kpl} \times 3,70 \text{ €} = 15\,939,60 \text{ euroa}$. Kun tähän lisätään osingoista saadut varat ja sijoittamatta jääneet varat saadaan $1\,539,60 \text{ €} + 0,40 \text{ €} + 689,28 \text{ €} + 1\,378,56 \text{ €} = 18\,007,84 \text{ euroa}$.

Myyntihetkellä sijoittaja joutuu maksamaan välityspalkkioita $1\,539,60 \text{ €} \times 0,25 \% + 10 \text{ €} = 49,85 \text{ euroa}$. Tässäkin esimerkissä kuukausittaiset säilytysmaksut Aktialla ovat koko sijoitusperiodilla 72 euroa. Sijoittajalle siis jää myynnistä kulujen jälkeen $18\,007,84 \text{ €} - 49,85 \text{ €} - 72 \text{ €} = 17\,885,99 \text{ euroa}$. Taulukossa 9 on esiteltyä esimerkin 3 kaikkien palveluntarjoajien kulut.

Taulukko 9. Esimerkin 3 palveluntarjoajien kaikki kulut.

<i>Palkkiot:</i>	<i>Nordnet</i>	<i>Nordea</i>	<i>Osuuspankki</i>	<i>Aktia</i>
<i>Merkintä</i>	20,80 €	32 €	32 €	60 €
<i>Lunastus:</i>	36,10 €	47,20 €	31,92 €	49,85 €
<i>Kuukausittaiset maksut</i>	-	31,92 €	62,40 €	72 €
<i>Yhteensä</i>	56,90 €	111,12 €	126,32 €	181,85 €

Tässä esimerkissä Nordnetin kautta sijoittaessa kulut ovat yhteensä 56,90 euroa. Nordean kohdalla ne kipusivat 111,12 euroon ja Osuuspankilla 126,32 euroon. Aktia oli jälleen kallein vaihtoehto. Sen kulut olivat 181,85 euroa.



Kuvio 4. Esimerkin 3 palveluntarjoajien kaikki kulut.

Kuviosta 4 näkyy kuinka Nordnetin kulut ovat huomattavasti halvemmat kuin muilla palveluntarjoajilla. Jälleen Nordealla ja Osuuspankilla olivat saman suuruiset kulut merkintäpalkkioissa ja Aktialla kaksi kertaa suuremmat. Osuuspankilla kuitenkin kulut pienentyivät myynnin välityspalkkioissa. Nordealla ja Aktialla myynnistä johtuvat lunastuspalkkiot olivat melko saman suuruiset, mutta näiden kahden pankin välinen ero johtuu Aktian paljon kalliimmista kuukausittaista säilytysmaksuista.

5.3 Rahastosijoittamisen kustannukset

Koska tässä työssä ei ole tarkoitus laskea saatavia tuottoja, oletetaan että rahaston arvo pysyy samana koko sijoitusperiodin. Esimerkeissä ei ole huomioitu myynnistä johtuvia veroja. Esimerkeissä voi havaita pieniä pyöristysvirheitä. Näiden korjaukseen ei ole kuitenkaan nähty tarvetta, koska tässä työssä keskitytään palveluntarjoajien kuluihin.

Esimerkkeihin on valittu jokaiselta palveluntarjoajalta osakerahasto, joka sijoittaa kehittyville markkinoille. Myös rahasto-osuuksien arvo on huomioitu siten, että ne ovat keskenään melko samat, jotta kulujen vertaileminen olisi mahdollisimman helppoa. 18.3.2017 Nordnetilta valikoitui rahasto Alfred Berg Osakevarainhoito B rahasto, jonka osuuden arvo 15.3.2017 oli 127,98 euroa (Alfred Berg Osakevarainhoito B). Nordealta valikoitui rahastoksi Latinalainen Amerikka BP, jonka osuuden arvo 15.3.2017 oli 125,71 euroa (Latinalainen Amerikka BP). Osuuspankilta valikoitui esimerkeissä käytettäväksi rahastoksi OP-Latinalainen Amerikka, jonka rahasto-osuuden arvo 15.3.2017 oli 125,29 euroa (OP-Latinalainen Amerikka.) Aktialta valikoitui Parvest Equity China, jonka osuuden arvo oli samana päivänä 128,87 euroa (Parvest Equity China).

Esimerkkien laskelmissa ei ole otettu huomioon rahastojen vuotuisia juoksevia kuluja. Sillä näitä vuotuisia kuluja, joihin myös muun muassa hallinnointipalkkiot kuuluvat, ei peritä suoraan sijoittajalta vaan ne vähennetään rahaston varoista (Sijoitusrahasto-opas, 13). Nordnetin Alfred Berg Osakevarainhoito B rahastossa vuotuiset juoksevat kulut ovat 1,55 % (Alfred Berg Osakevarainhoito B). Nordean Latinalainen Amerikka BP rahastossa olevat juoksevat kulut ovat 1,50 %. Tähän sisältyy muun muassa hallinnointipalkkio (Latinalainen Amerikka BP). Rahastossa olevat juoksevat kulut ovat suuruudeltaan 2,20 %, jotka lasketaan kerran vuodessa (OP- Latinalainainen Amerikka). Rahaston vuotuiset hallinnointipalkkiot, joka sisältää muut kulut ovat 1,75 % rahaston päivittäisestä arvosta (Aktian rahastojen kulut ja merkintätilit).

5.3.1 Esimerkki 4: sijoitetaan 300 eroa kerran kuukaudessa

Ensimmäisessä rahastosijoittamisen esimerkissä sijoitetaan jokaisen välittäjän ostetuimpaan osakerahastoon kerran kuukaudessa 300 euroa. Kahden vuoden jälkeen sijoittaja myy rahasto-osuutensa.

Nordnetin merkintä- ja lunastuspalkkio kulut sijoittaessa rahastoihin ovat nolla euroa kuukaudessa. Sijoittajan tulee maksaa vain rahaston tarjoaman rahastoyhtiön veloittamat hallinnointikulut. (Rahastot ja rahastosijoittaminen.)

15.3.2017 Nordnetin Alfred Berg Osakevarainhoito B rahasto-osuuden arvo oli 127,98 euroa. Ensimmäisellä kaupanteko hetkellä rahasto-osuuksia tulisi $300 \text{ €} / 127,98 \text{ €} = 2,3441$. Yhteensä rahasto-osuuksia saataisiin koko sijoitusperiodilla $2,3441 \times 24 = 56,1846$. Sijoitusperiodin jälkeen rahasto-osuudet myydään samalla arvolla kuin ne on hankittu ja sijoituksesta saadaan yhteensä $56,1846 \times 127,98 \text{ €} = 7\,190,51 \text{ €}$. Tämä myynnistä saatu suma jää kokonaisuudessaan sijoittajalle.

Nordean Latinalainen Amerikka BP rahaston merkintäpalkkio verkkopankissa on 0,80 % (Latinalainen Amerikka BP). Yhdestä 300 euron sijoituksesta välityspalkkiot ovat $300 \text{ €} \times 0,80 \% = 2,40 \text{ euroa}$. Kahden vuoden aikana välityspalkkioita kertyy yhteensä $24 \times 2,40 \text{ €} = 57,60 \text{ euroa}$. 15.3.2016 Nordean Latinalainen Amerikka BP rahasto-osuuden viimeinen hinta oli 125,71 euroa (Latinalainen Amerikka BP). Kun 300 euron suuruisesta kertasijoituksesta on vähennetty merkintäpalkkio 2,40 euroa, jää sijoitettavaksi $300 \text{ €} - 2,40 \text{ €} = 297,60 \text{ euroa}$. Tällä määrällä saa Nordea Latinalainen Amerikka BP rahasto-osuuksia $297,60 \text{ €} / 125,71 \text{ €} = 2,3674$ osuutta.

Olettamuksena oli, että rahasto-osuuden arvo pysyy samana koko sijoitusperiodin ajan. Tällöin rahasto-osuuksia saataisiin sijoitusperiodin aikana yhteensä $2,3674 \times 24 = 56,8080$. Rahasto-osuuksien arvo myynti hetkellä on $125,71 \text{ €} \times 56,8080 = 7\,141,33 \text{ €}$. Nordean Latinalainen Amerikka BP rahaston lunastuspalkkio on yksi prosentti, eli tässä tapauksessa se on euromääräisesti $7\,141,33 \text{ €} \times 1 \% = 71,41 \text{ €}$. Lunastuspalkkion jälkeen sijoittaja saa $7\,141,33 \text{ €} - 71,41 \text{ €} = 7\,069,92 \text{ euroa}$.

OP-Latinalainen Amerikka rahastossa merkintäpalkkio on 0,75 % toisin sanoen 300 euron suuruisesta merkinnästä palkkio olisi $300 \text{ €} \times 0,75 \% = 2,25 \text{ euroa}$. Kokonaisuudessaan kahden vuoden sijoituksen aikana tehdyt kuukausittaiset merkintäpalkkiot yhteensä

olisivat $24 \times 2,25 \text{ €} = 54 \text{ euroa}$. Merkintäpalkkion jälkeen sijoitettavaksi summaksi jäisi $300 \text{ €} - 2,25 \text{ €} = 297,75 \text{ €}$. 15.3.2017 OP-Latinalainen Amerikka rahasto-osuuden arvo oli $125,29 \text{ €}$, eli rahasto-osuuksia saataisiin kuukausittain $297,75 \text{ €} / 125,29 \text{ €} = 2,3765$. Koko sijoitusperiodin aikana rahasto-osuuksia saataisiin yhteensä $2,3765 \times 24 = 57,0360$.

Myyntihetkellä rahasto-osuuksista saataisiin $125,29 \text{ €} \times 57,0360 = 7\,146,04 \text{ €}$. OP- Latinalainen Amerikka rahaston lunastuspalkkiokulut ovat $0,75\%$, toisin sanoen tässä tapauksessa ne ovat $7\,146,04 \text{ €} \times 0,75 \% = 53,60 \text{ €}$. Sijoittajalle jää siis lunastuspalkkioiden jälkeen $7\,146,04 \text{ €} - 53,60 \text{ €} = 7\,092,44 \text{ euroa}$.

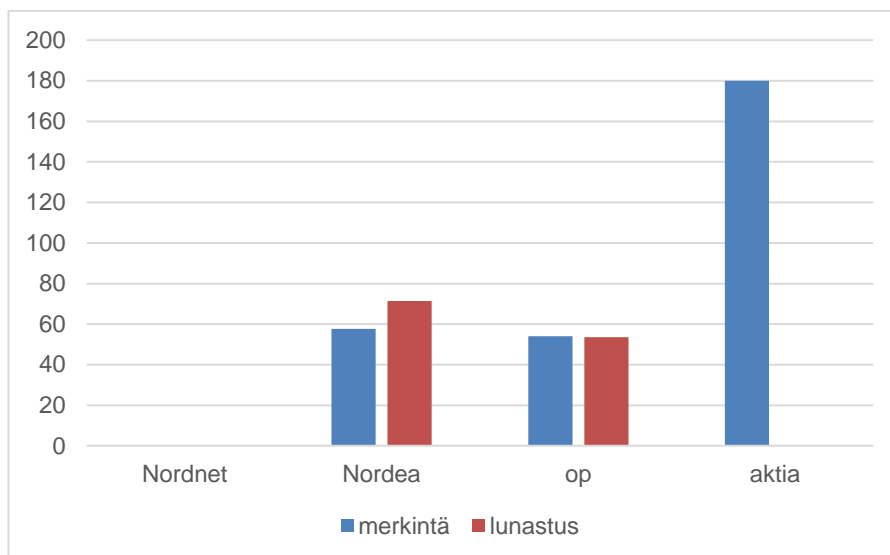
Aktian rahaston Parvest Equity China merkintäpalkkio on $2,50 \%$ (Aktian rahastojen kulut ja merkintätilit). Tässä esimerkissä merkintäpalkkiot 300 euron sijoituksesta siis on $300 \text{ €} \times 2,50 \% = 7,50 \text{ euroa}$. Yhteensä koko sijoitusperiodin ajalta merkintäpalkkioita tulee maksaa $7,50 \text{ €} \times 24 = 180 \text{ euroa}$. Yhdellä sijoituskerralla pystytään ostamaan rahasto-osuuksia $300 \text{ €} - 7,50 \text{ €} = 292,50 \text{ euron}$ summalla. 15.3.2017 Aktian Parvest Equity China rahasto-osuudenarvo oli $128,87 \text{ euroa}$ (Parvest Equity China). Tällä rahasto-osuuden arvolla yhdellä sijoituskerralla saadaan $292,50 \text{ €} / 128,87 \text{ €} = 2,2697$ rahasto-osuutta.

Yhteensä koko sijoitusperiodilla rahasto-osuuksia saadaan $2,2697 \times 24 = 54,4728$ osuutta. Myyntihetkellä näistä rahasto-osuuksista saataisiin $54,4728 \times 128,87 \text{ €} = 7\,019,91 \text{ euroa}$. Tässä rahastossa ei ole lunastuspalkkiota (Aktian rahastojen kulut ja merkintätilit). Taulukossa 1 on esitettyä esimerkin 4 kaikkien palveluntarjoajien kulut.

Taulukko 10. Esimerkin 4 palveluntarjoajien kaikki kulut.

<i>Palkkiot:</i>	<i>Nordnet</i>	<i>Nordea</i>	<i>Osuuspankki</i>	<i>Aktia</i>
<i>Merkintä</i>	-	57,60 €	54 €	180 €
<i>Lunastus</i>	-	71,41 €	53,60 €	-
<i>Juoksevat kulut vuodessa</i>	1,55 %	1,50 %	2,20 %	1,75 %
<i>Yhteensä</i>	-	129,01 €	107,60 €	180 €

Tässä esimerkissä Nordnetin kautta sijoittaessa kulut koostuvat vain vuotuisista juoksevista kuluista. Näitä kuluja ei suoraan sijoittajalta veloiteta. Näin Nordnet on edullisin vaihtoehto. Toiseksi edullisin vaihtoehto on Osuuspankki, jonka merkintä- ja lunastuspalkkiokulut ovat yhteensä 107,60 euroa. Nordealla kulut olivat yhteensä 129,01 euroa, mikä johtui hieman korkeammasta prosenttiosuudesta merkintä- ja lunastuspalkkioissa.



Kuvio 5. Esimerkin 4 palveluntarjoajien merkintä- ja lunastuspalkkiot.

Vaikka Aktian kokonaiskulut koostuvat vain merkintäpalkkiosta, on se silti kallein vaihtoehto. Tämä näkyy hyvin selvästi kuviossa 5. Tämä johtuu vain siitä, että Aktialla oli kaikkein korkein prosentti merkintäpalkkiossa. Vuotuisissa juoksevista kuluissa se on kuitenkin Nordnetin ja Nordean kanssa samalla tasolla, kun taas Osuuspankillä ovat huomattavasti suuremmat.

5.3.2 Esimerkki 5: sijoitetaan 2 000 euroa kaksi kertaa vuodessa

Esimerkissä 5 sijoitetaan samoihin rahastoihin kuin edellisessä esimerkissä, mutta tällä kertaa sijoituksia tehdään 2 000 euroa puolen vuoden välein. Kahden vuoden päästä rahasto-osuudet myydään.

Nordnetin kautta sijoittaessa ei ole tässäkään tapauksessa minkäänlaisia merkintäpalkkioita. Alfred Berg Osakevarainhoito B rahasto-osuuden arvo 15.3.2017 oli 127,98 euroa. (Alfred Berg Osakevarainhoito B.) 2 000 euron sijoituksella rahasto-osuuksia saataisiin $2\,000\text{ €} / 127,98\text{ €} = 15,6274$. Koko sijoitusperiodin aikana rahasto-osuuksia saataisiin $15,6274 \times 4 = 62,5096$.

Myytäessä rahasto-osuudet sijoitusperiodin jälkeen saadaan $127,98\text{ €} \times 62,5096 = 8\,000\text{ €}$. Koska Nordnetilla ei ole lunastuspalkkioita rahasto-osuuksista, saa sijoittaja koko summan.

Sijoittaessa Nordean Latinalainen Amerikka BP rahastoon merkintäpalkkio verkossa on 0,80 % eli yhdestä 2 000 euron suuruudesta sijoituksesta merkintäpalkkioita menee $2\,000\text{ €} \times 0,8\% = 16\text{ euroa}$. Yhteensä kahden vuoden ajalta merkintäpalkkioita menee $4 \times 16\text{ €} = 64\text{ euroa}$.

Nordean Latinalaisen Amerikan BP yhden rahasto-osuuden arvo oli 125,71 euroa (Latinalainen Amerikka BP). Kun 2 000 euron suuruudesta merkinnästä vähennetään pankin merkintäpalkkiot, sijoitettavaksi summaksi jää $2\,000\text{ €} - 16\text{ €} = 1\,984\text{ euroa}$. Tällä summalla rahasto-osuuksia saadaan $1\,984\text{ €} / 125,71\text{ €} = 15,7824$. Yhteensä sijoitusperiodin aikana rahasto-osuuksia saadaan $15,7824 \times 4 = 63,1296$ osuutta.

Myyntihetkellä rahasto-osuuksista saadaan $125,71\text{ €} \times 63,1296 = 7\,936,02\text{ €}$. Rahasto-osuuden lunastamisen yhteydessä lunastuspalkkio on 1 % (Latinalainen Amerikka BP). Lunastuspalkkio on myydyistä rahasto-osuuksista $7\,936,02\text{ €} \times 1\% = 79,36\text{ €}$. Kulujen jälkeen saadaan siis $7\,936,02\text{ €} - 79,36\text{ €} = 7\,856,66\text{ euroa}$.

Osuuspankin OP-Latinalaiseen Amerikkaan sijoittaessa, merkintäpalkkio verkossa on 0,75 % toisin sanoen yhdestä 2 000 euron suuruudesta sijoituksesta merkintäpalkkioita menee $2\,000\text{ €} \times 0,75\% = 15\text{ euroa}$ (OP-Latinalainen Amerikka). Yhteensä kahden vuoden ajalta tehdyistä sijoituksista menee merkintäpalkkioihin $4 \times 15\text{ €} = 60\text{ euroa}$. Merkintäpalkkioiden vähentämisen jälkeen pystytään sijoittamaan $2\,000\text{ €} - 15\text{ €} = 1\,985\text{ €}$. Osuuspankin rahaston arvo oli 125,29 euroa (OP-Latinalainen Amerikka). Tällä rahasto-osuuden arvolla yhdellä merkinnällä saadaan $1\,985\text{ €} / 125,29\text{ €} = 15,8432$ osuutta. Yhteensä koko sijoitusperiodin aikana rahasto-osuuksia saadaan $15,8432 \times 4 = 63,3728$. Myyntihetkellä rahasto-osuuksista saataisiin $125,29\text{ €} \times 63,3728 = 7\,939,98\text{ euroa}$.

Lunastuspalkkiot olivat tässä rahastossa 0,75 % (OP-Lainalainen Amerikka). Euromääräisesti lunastuspalkkiot ovat siis $7\,939,98 \text{ €} \times 0,75 \% = 59,55 \text{ €}$. Eli sijoittaja saa myynnistään $7\,940,00 \text{ €} - 59,55 \text{ €} = 7\,880,45 \text{ euroa}$.

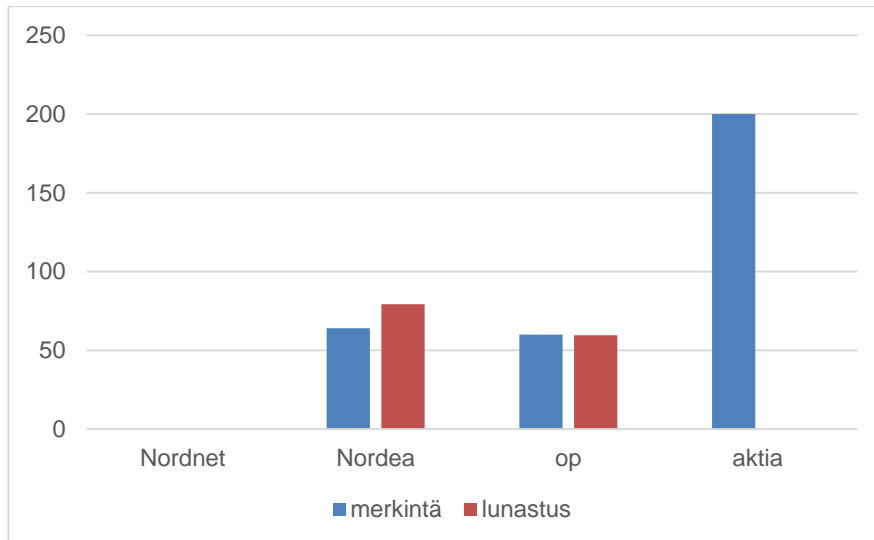
Aktian kautta sijoittaessa 2 000 euron suuruudesta sijoituksesta merkintäpalkkioita menee 2,50 %. Tässä tapauksessa nämä merkintäpalkkiot ovat siis $2\,000 \text{ €} \times 2,50 \% = 50 \text{ euroa}$. Yhteensä koko sijoitusperiodilla merkintäpalkkioita tulee maksaa $50 \text{ €} \times 4 = 200 \text{ euroa}$. Sijoitettavaksi summaksi merkintäpalkkion jälkeen jää $2\,000 \text{ €} - 50 \text{ €} = 1\,950 \text{ euroa}$. Aktian Parvest Equity China rahaston yhden osuuden arvo oli 128,87 euroa (Parvest Equity China). Tällä rahasto-osuuden arvolla saadaan $1\,950 \text{ €} / 128,87 \text{ €} = 15,1315 \text{ osuutta}$. Yhteensä koko sijoitusperiodilla rahasto-osuuksia saadaan $15,1315 \times 4 = 60,5260 \text{ osuutta}$.

Sijoittaessa Aktian kautta ei tässä rahastossa ollut lunastuspalkkioita (Aktian rahastojen kulut ja merkintätilit). Joten sijoittaja saa myynnistä $60,5260 \times 128,87 \text{ €} = 7\,799,99 \text{ euroa}$. Taulukossa 11 on esitettyä esimerkin 5 kaikkien palveluntarjoajien kaikki kulut.

Taulukko 11. Esimerkin 5 palveluntarjoajien kaikki kulut.

<i>Palkkiot:</i>	<i>Nordnet</i>	<i>Nordea</i>	<i>Osuuspankki</i>	<i>Aktia</i>
<i>Merkintä</i>	-	64 €	60 €	200 €
<i>Lunastus</i>	-	79,36 €	59,55 €	-
<i>Juoksevat kulut vuodessa</i>	1,55 %	1,50 %	2,20 %	1,75%
<i>Yhteensä</i>	-	143,36 €	119,55 €	200 €

Tässäkin esimerkissä Nordnet on halvin vaihtoehto, koska heillä ei ole merkintä- tai lunastuspalkkioita. Toiseksi edullisin vaihtoehto on Osuuspankki, jonka kokonaiskustannukset ovat tässä esimerkissä 119,55 euroa. Nordean kulut yhteensä ovat 143,36 euroa. Kallein vaihtoehto on Aktia, jonka kulut ovat 200 euroa.



Kuvio 6. Esimerkin 5 palveluntarjoajien merkintä- ja lunastuspalkkiot.

Kuviosta 6 näkyy Aktian korkeimmat kulut johtuvat jälleen korkeimmista merkintäpalkkiosta. Niin prosentti osuuskin kuin rahallinen määrä ovat paljon suurempia kuin Nordealla ja Osuuspankillä. Nordean ja Osuuspankin kautta sijoittaessa saatiin melko saman suuruiset summat myynti hetkellä. Lunastuspalkkioiden ero oli kuitenkin euromääräisesti suuri. Tämä taas johti siihen, että Osuuspankki oli edullisempi vaihtoehto kuin Nordea.

5.3.3 Esimerkki 6: sijoitetaan 8 000 euroa kerran vuodessa

Viimeisessä esimerkissä sijoitetaan samoihin osakerahastoihin 8 000 euroa kerran vuodessa. Kahden vuoden päästä rahasto-osuudet myydään.

Nordnetin rahastoissa ei ollut merkintä- eikä lunastuspalkkioita. Toisin sanoen pystytään tekemään merkintä koko 8 000 euron suuruisella sijoitussummalla. Nordnetin Alfred Berg Osakevarainhoito B rahasto-osuuden arvo oli 127,98 euroa. Yhdellä merkinnällä saadaan rahasto-osuuksia $8\,000\text{ €} / 127,98\text{ €} = 62,5098$ ja yhteensä sijoitusperiodilla saadaan rahasto-osuuksia $62,5098 \times 2 = 125,0196$. Kun rahasto-osuudet myydään, saadaan $127,98\text{ €} \times 125,0196 = 16\,000$ euroa.

Nordean Latinalainen Amerikka BP rahaston merkintäpalkkio on 0,80 % verkossa (Latinalainen Amerikka BP). 8 000 euron sijoituksesta merkintäpalkkioita menee siis $8\,000\text{€} \times 0,80\% = 64$ euroa, toisin sanoen yhteensä kahden sijoitusvuoden aikana merkintäpalkkioita menee $2 \times 64\text{€} = 128$ euroa. Nordean Latinalainen Amerikka BP rahasto-osuuden kurssi oli 125,71 euroa (Latinalainen Amerikka BP).

8000 euron merkinnästä palkkion jälkeen sijoitettavaksi jää $8\,000\text{€} - 64\text{€} = 7936$ euroa. Tällä summalla rahasto-osuuksia saadaan $7\,936\text{€} / 125,71\text{€} = 63,1294$ ja yhteensä sijoitusperiodilla saadaan rahasto-osuuksia $63,1294 \times 2 = 126,2588$. Myyntihetkellä rahasto-osuuksista saadaan $125,71\text{€} \times 126,2588 = 15\,871,99\text{€}$.

Lunastuspalkkio on 1 % (Latinalainen Amerikka BP). Lunastuspalkkiot tässä esimerkissä ovat $15\,871,99\text{€} \times 1\% = 158,72\text{€}$ ja lopullinen saatava summa myyntihetkellä on $15\,871,99\text{€} - 158,72\text{€} = 15\,713,27$ euroa.

OP-Latinalainen Amerikka rahastossa merkintäpalkkio on 0,75 % (OP-Latinalainen Amerikka). 8000 euron suuruudesta merkinnästä palkkioita menee $8\,000\text{€} \times 0,75\% = 60$ euroa, eli yhteensä kahden vuoden ajalta merkintäpalkkioita menee $2 \times 60\text{€} = 120$ euroa. Sijoitussumma on siis $8\,000\text{€} - 60\text{€} = 7\,940$ euroa. Osuuspankin rahaston arvo oli 125,29 euroa (OP-Latinalainen Amerikka). Yhdellä merkinnällä saadaan rahasto-osuuksia siis $7940\text{€} / 125,29\text{€} = 63,3728$. Yhteensä rahasto-osuuksia saadaan sijoitusperiodilla $63,3728 \times 2 = 126,7456$ osuutta.

Myyntihetkellä rahasto-osuuksista saadaan $125,29\text{€} \times 126,7456 = 15\,879,96\text{€}$. Lunastuspalkkio on 0,75 % (OP-Latinalainen Amerikka). Lunastuspalkkio on siis tässä esimerkissä $15\,879,96\text{€} \times 0,75\% = 119,10\text{€}$. Myynnistä sijoittaja saa $15\,879,96\text{€} - 119,10\text{€} = 15\,760,86$ euroa.

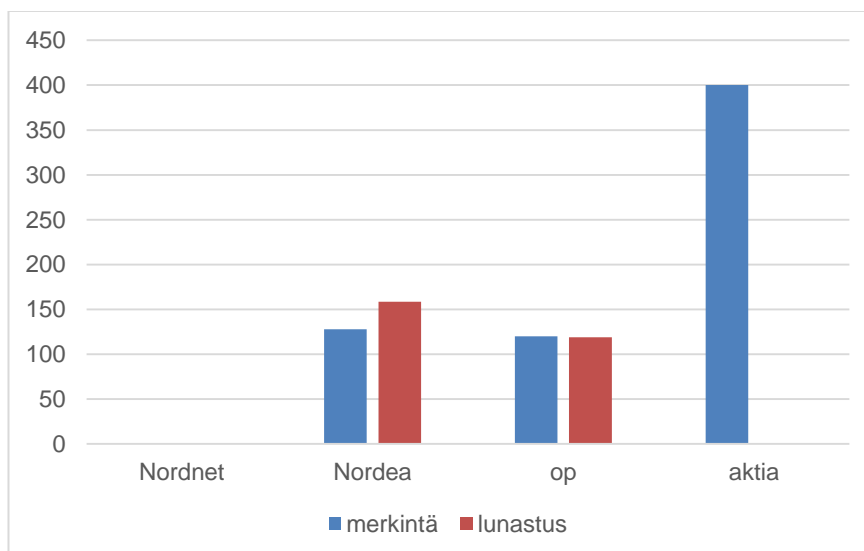
Aktian Parvest Equity China rahastossa merkintäpalkkiot olivat 2,50 % (Aktian rahastojen kulut ja merkintätilit). 8 000 euron suuruudesta sijoituksesta merkintäpalkkioita menee $8\,000\text{€} \times 2,50\% = 200$ euroa. Yhteensä koko sijoitusperiodilla merkintäpalkkioita menee $200\text{€} \times 2 = 400$ euroa. Merkintäpalkkioiden jälkeen sijoitettavaksi summaksi jää $8\,000\text{€} - 200\text{€} = 7\,800$ euroa. Tällä summalla saadaan Aktian rahaston osuuksia $7\,800\text{€} / 128,87\text{€} = 60,5261$ osuutta.

Sijoitusperiodilla saadaan rahasto-osuuksia yhteensä $60,5261 \times 2 = 121,0522$. Myynti-
hetkellä näistä rahasto-osuuksista saadaan $121,0522 \times 128,87 \text{ €} = 15\,600$ euroa. Aktian
Parvest Equity China rahastossa ei ollut lunastuspalkkioita (Aktian rahastojen kulut ja
merkintätilit). Taulukkoon 12 on kerätty esimerkin 6 kaikkien palveluntarjoajien kulut.

Taulukko 12. Esimerkin 6 palveluntarjoajien kaikki kulut.

<i>Palkkiot:</i>	<i>Nordnet</i>	<i>Nordea</i>	<i>Osuuspankki</i>	<i>Aktia</i>
<i>Merkintä</i>	-	128 €	120 €	400 €
<i>Lunastus</i>	-	158,72 €	119,10 €	-
<i>Juoksevat kulut vuo- dessa</i>	1,55 %	1,50 %	2,20 %	1,75%
<i>Yhteensä</i>	-	286,72 €	239,10 €	400 €

Koska Nordnetilla ei ole merkintä- tai lunastuspalkkioita, on se tässäkin esimerkissä jäl-
leen edullisin vaihtoehto. Toiseksi edullisin vaihtoehto on Osuuspankki, jonka merkintä-
ja lunastuspalkkiot ovat yhteensä 239,10 euroa.



Kaavio 7. Esimerkin 6 palveluntarjoajien merkintä- ja lunastuspalkkiot.

Kolmantena vaihtoehtona on Nordea, jonka kulut yhteensä ovat 286,72 euroa. Jälleen
kallein vaihtoehto oli Aktia, jonka kulut olivat 400 euroa, vaikka ne koostuivat vain mer-
kintäpalkkiosta. Aktian suuren eron muihin palveluntarjoajiin näkyy hyvin kuviosta 7.

6 Lopuksi

6.1 Yhteenveto

Työn aluksi haluttiin selvittää, minkälaisia kuluja ja minkälaisia tuottoja on mahdollista saada eri palveluntarjoajien kautta. Työn edetessä huomattiin, että suurimmaksi kiinnostuksen kohteeksi ei tullut niinkään sijoituksista saatavat tuotot vaan kulujen koostuminen.

Yhteenvetona todetaan, että pikaisella tarkastelulla ei kaikkia kuluja saada selville. Joidenkin palveluntarjoajien kuluja oli hyvin vaikea selvittää. Jotta aivan kaikki kulut olisi saatu selville, olisi pitänyt jokaiselle palveluntarjoajalle avata tili ja aloittaa sijoittaminen. Välillä kulut olivat myös todella vaikeasti ilmaistuja. Tämä voi aloittelevalle sijoittajalle olla hieman hämmentävää, ja sen takia se ehkäpä työntää sijoittajia valitsemaan toisen palveluntarjoajan.

Työn edetessä saatiin hyvin selville kaikki tarpeelliset kulut piensijoittajalle, varsinkin aloittelevalle sijoittajalle. Aloittelevat sijoittajat tuskin tarvitsevat warranteja koskevia kuluja. Niinpä ne päätettiin myös sulkea pois tässä työssä. Itse kulujen laskeminen esimerkeissä oli helppoa, kun kaikki mahdolliset kulut oli saatu selville.

6.2 Johtopäätökset

Sijoittaminen itsessään on helppo aloittaa. Monille ei kuitenkaan tule ensimmäisenä sijoittamisesta mieleen, että ennen aloittamista on hyvä kartoittaa omaa tilannettaan ja minkälainen sijoittaja itse on. Nämä ovat kuitenkin tärkeä osa itse sijoittamista. Mitään ei tulisi aloittaa ilman, että tarkastelee omia motiivejaan.

Monelle sijoittajalle on varmasti omasta pankistaan tarjottu jonkinlaista sijoituspalvelua tai -neuvontaa, oli se sitten sijoittamista osakkeisiin, rahastoihin tai muihin sijoitustuotteisiin. Suurin osa on varmasti käynyt jonkun sijoituspalveluita tarjoavan yrityksen juttusilla. Mihinkään ei kannata kuitenkaan suin päin suostua. On hyvä tarkastella omia vaihtoehtojaan kunnolla.

Kulujen vertaileminen ennen sijoittamista on hyvä varsinkin ei niin aktiiviselle sijoittajalle. Tällöin minimoidaan kaikki niin sanotusti turhat kulut. Vaikka toimeksiantojen palkkiot voivat prosenttimääräisesti tuntua pieniltä, riippuu sekin täysin sijoitettavasta summasta. Yllätyksenä tuli, että esimerkin 2 sijoitustapa tuli osakesijoittamisessa halvimmaksi ja vielä jokaisella palveluntarjoajalla. Toiseksi edullisin vaihtoehto oli esimerkki 3 ja kallein oli esimerkki 1. Syynä tähän oli merkintäpalkkioiden tuntuva alentuminen. Lunastuspalkkiot sen sijaan pysyivät kaikissa esimerkeissä suhteellisen tasaisena.

Rahastosijoittamisessa halvimmaksi osoittautui aina Nordnet. Toisin kuin osakesijoittamisen esimerkeissä, edullisin vaihtoehto oli pienempi määrä kuukausittain sijoitettuna. Ensisilmäyksellä tuntui, että Aktia olisi ollut pankeista edullisin, koska heillä ei ollut rahastoissa lunastuspalkkiota. Tarkemman tarkastelun jälkeen huomattiin, että se oli itseasiassa kallein. Tähän vaikutti sen suuret merkintäpalkkiot. Yllätyksenä tuli myös Osuuspankin edullisuus. Osinkosijoittamisen esimerkeissä Nordealla oli erittäin kilpailukykyiset hinnat, mutta rahastosijoittamisessa hieman kalliimmat merkintä- ja lunastuspalkkiot kasvattivat kuluja.

Yleisesti palveluntarjoajien edullisuus meni niin kuin työn alussa oli ajateltu. Koska Nordea on uusinnut osakesijoittamisen hinnastonsa, on se huomattavasti edullisempi vaihtoehto. Mutta mitä suuremmalla summalla sijoitetaan, sitä edullisemmaksi tuli Nordnet verrattuna muihin palveluntarjoajiin. Yhtenä syynä tähän oli muiden palveluntarjoajien kuukausittaiset maksut, jotka nousivat myös sijoituskertojen harventumisen myötä.

6.3 Opinnäytetyön jatko

Sijoittaminen on hyvin suosittua ja sen kannatus kasvaa koko ajan. Ihmiset ovat ymmärtäneet, että sijoittamiseen ei tarvitse suuria pääomia ja ne tuottavat paremmin kuin tilillä tai sukanvarressa olevat rahat. Olisi hyvin mielenkiintoista saada selville kaikkien Suomessa toimivien palveluntarjoajien kulut ja vertailla niitä keskenään enemmän. Vaikkakin niitä on Suomessakin hyvin paljon. Jotkut tarjoavat monia sijoituspalveluita, kun taas toiset keskittyvät enemmän omien tuotteidensa, muun muassa sijoitusrahastojensa hoitoon.

Tässä opinnäytetyössä ei otettu huomioon rahasto- ja osakesijoittamisen välistä suhdetta. Myöskään hajauttamisesta saatavaa hyötyä ei otettu huomioon. Mielenkiintoista olisi tutkia hajautettua osakesalkkua ja miten sen kulut käyttäytyvät. Ja miten hajauttamisesta tulevat kulut ovat erilaisia suhteessa rahastoihin sijoittamisen kulujen kanssa. Miten kulujen käy, kun samalla sijoituskerralla tehdään useampia toimeksiantoja? Vain kattaako silloin enemmän sijoitussumma vai sijoituskertojen lukumäärä vuodessa? Tämä opinnäytetyö luo hyvän pohjan aloittavalle sijoittajalle, ja miksipä ei myös kokeenemmalle sijoittajalle. Kulujen laskeminen esimerkeissä antaa sijoittajalle konkreettisen kuvan, miten kulut muodostuvat.

6.4 Työn reliabiliteetti ja validiteetti

Helsingin Sanomien tekemässä tutkimuksessa vertailtiin eri sijoitussummien kuluja eri palveluntarjoajilla. Se oli esittänyt tutkimuksessaan Nordean, Osuuspankin, Danske Bankin, Aktian ja Nordnetin ja sijoitettavina summina sillä oli 100 euroa, 500 euroa, 1 000 euroa ja 5 000 euroa. Tässä tehdyssä tutkimuksessa Helsingin Sanomien toimittajat päätyivät tulokseen, että pienellä summalla sijoittaessa kuluerot ovat suuremmat ja ne kapenevat mitä suurempi summa sijoitetaan. Myös kuukausittaisten kulujen ja palkkioperiaatteiden tulokset olivat samat kuin tässä työssä. (Pienillä sijoituksilla isoja kulueroja.)

Myös Helsingin Sanomien artikkelissa siis päädyttiin samaan johtopäätökseen kuin tässä työssä: osakesijoittamisessa pienillä summilla sijoittaessa kuluerot ovat melko suuret, mutta ne pienenevät, kun sijoitettava summa suurenee. Tätä voidaan päätellä, että työn reliabiliteetti eli luotettavuus on hyvä.

Työn validiteettia eli tulosten pätevyyttä voidaan tässä työssä arvioida johdannossa olevien tutkimusongelmien kautta. Tutkimusongelmat tässä työssä olivat seuraavat:

- Ovatko osakkeet vai rahastot kulujen kannalta kannattavampi sijoituskohte?
- Mistä eri kulut muodostuvat?
- Mitä pitää ottaa huomioon sijoitettaessa itse?
- Mitä pitää ottaa huomioon, kun valitaan sijoittaminen pankin kautta?

Osakkeiden ja rahastojen väliseen kannattavuuteen tässä työssä ei otettu kantaa. Työssä pyrittiin kertomaan näiden sijoitusmuotojen perusteet, jotta aloittava sijoittaja pystyisi tekemään oman riskiprofiilinsa mukaisen päätöksen sijoitustuotteista. Kulujen kannalta näiden erottaminen ei tässä työssä tullut esille, koska työssä päädyttiin siihen päätökseen, että osakesijoittamisen esimerkeissä ei otettu hajauttamista mukaan.

Kulujen muodostuminen tässä työssä onnistui hyvin. Saatiin selville kaikkien työhön valikoituneiden palveluntarjoajien kulut niin osake- kuin rahastosijoittamisessa. Myös muut kulut olivat saatu selville lukuun ottamatta Osuuspankkia ja Aktiaa. Näiden palveluntarjoajien kohdalla muiden palveluiden, kuten arvopaperin siirtäminen pankkiin ja pankista tuntui olevan suuremman selvityksen takana kuin Nordnetin ja Nordea.

Kysymykset ”Mitä pitää ottaa huomioon sijoitettaessa itse” ja ”Mitä pitää ottaa huomioon, kun valitaan sijoittaminen pankin kautta?”, ovat myös hyvin katettu tässä työssä. Ensin työssä esitellään itse sijoittamien haittoja ja hyötyjä. Hyötyjä oli helpommin löydettävissä eri lähteistä. Haittoja ja hyötyjä voisi ajatella niin, että ne ovat pankin kautta sijoittamisen vastakohtia. Esimerkiksi pankkien sijoitusneuvojilla on ammattitaitoa, jota taas aloittavalla sijoittajalla ei ole. Kuitenkin lähteistä löytyi suurimmaksi osaksi hyviä kohtia molempien haittoihin ja hyötyihin.

Lähteet

About Nordnet. Nordnet. [Http://org.nordnet.se/about](http://org.nordnet.se/about). Luettu 30.6.2016.

Aktia lyhyesti. Aktia. [Https://www.aktia.com/fi/tietoa-aktiasta](https://www.aktia.com/fi/tietoa-aktiasta). Luettu 5.12.2016.

Aktian rahastojen kulut ja merkintätilit. Aktia. [Https://www.aktia.fi/documents/10552/140952/palkkiotaulukko+kaikki_fi_12122013.pdf/ea8de4ee-abf4-4457-a561-36570ccdc410](https://www.aktia.fi/documents/10552/140952/palkkiotaulukko+kaikki_fi_12122013.pdf/ea8de4ee-abf4-4457-a561-36570ccdc410). Luettu 5.12.2016.

Alfred Berg Osakevarainhoito B. Nordnet. <https://www.nordnet.fi/mux/web/fonder/fond-fakta.html?classid=F00000UIMU&ppm=0&nobuy=1&nm=Alfred+Berg+Osakevarainhoito+B>. Luettu 18.3.2017.

Anderson, Nicholas 2001. Sijoittamisen käsikirja. Edita, Helsinki.

Arvopaperipalvelut. Aktia. [Https://www.aktia.fi/fi/saasta-ja-sijoita/hinnasto](https://www.aktia.fi/fi/saasta-ja-sijoita/hinnasto). Luettu 5.12.2016.

Bernstein, William J. 2012. The Four Pillars of Investing. Lessons for Building a Winning Portfolio. McGraw-Hill. Julkaisuun viitattu teoksessa Hämäkäinen, Karo & Oksaharju, Jukka 2016. Sijoita kuin guru. Oksaharju Capital, Helsinki.

Erola, Marko 2009. Paras sijoitus – itsepuolustusopas sijoittajille. Talentum, Helsinki.

Fisher, Philip A 2003. Common Stocks and Uncommon Profits. And Other Things. John Wiley & Sons. Julkaisuun viitattu teoksessa Hämäläinen, Karo & Oksaharju, Jukka 2016. Sijoita kuin guru. Oksaharju Capital, Helsinki.

Hinnasto. Nordnet. [Https://www.nordnet.fi/mux/web/nordnet/pricelistFI.html](https://www.nordnet.fi/mux/web/nordnet/pricelistFI.html). Luettu 23.12.2016.

Hintataso määräytyy aktiivisuutesi mukaan. Nordnet. [Https://www.nordnet.fi/download/18.343d42161445550518180e1/1399555544689/hintatas.on+m%C3%A4%C3%A4r%C3%A4ytyminen.pdf](https://www.nordnet.fi/download/18.343d42161445550518180e1/1399555544689/hintatas.on+m%C3%A4%C3%A4r%C3%A4ytyminen.pdf). Luettu 25.8.2016.

Hämäläinen, Karo & Oksaharju, Jukka 2016. Sijoita kuin guru. Oksaharju Capital, Helsinki.

Jäsenosuusmaksu. Osuuspankki. [Https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/edut/omistaja-asiakas/osuusmaksu?id=43120&srcpl=8](https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/edut/omistaja-asiakas/osuusmaksu?id=43120&srcpl=8). Luettu 3.3.2017.

Kallunki, Juha-Pekka & Martikainen, Minna & Niemelä, Jarkko 2011. Ammattimainen sijoittaminen. 7. painos. Talentum, Helsinki.

Kaupankäynnin ja säilytyspalveluiden hintoja. 2016 Nordea. [Http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/kaupankaynnin-ja-sailytyspalveluiden-hintoja.html#tab=Sailytyspalvelut](http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/kaupankaynnin-ja-sailytyspalveluiden-hintoja.html#tab=Sailytyspalvelut). Luettu 30.12.2016.

Kaupankäynti verkossa. 2016 Nordea. [Http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/kaupankaynti-verkossa.html#tab=Hinnat](http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/kaupankaynti-verkossa.html#tab=Hinnat). Luettu 23.12.2016.

Kaupankäyntipalkkiot. Nordnet. <https://www.nordnet.fi/mux/web/nordnet/AFcourtage.html>. Luettu 23.12.2016.

Lassila Anni & Juhani Saarinen 2016. Pienillä sijoituksilla isoja kulueroja. Helsingin sanomat 20.9.2016, A 30.

Latinalainen Amerikka BP. 2016 Nordea. <http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/rahastot/rahastot-nyt.html>. Luettu 18.3.2017.

Lynch, Peter & Rotchild, John 2000. One Up on Wall Street. Simon & Shuster. Julkaistuun viitattu teoksessa Hämäläinen, Karo & Oksaharju, Jukka 2016. Sijoita kuin guru. Oksaharju Capital, Helsinki.

Nordean asema. Nordea. <http://www.nordea.com/fi/tietoa-nordeasta/keita-olemme/nordean-asema/>. Luettu 3.8.2016.

OP-sijoituspalvelu. Osuuspankki. <https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/op-sijoituspalvelu?id=36920&srcpl=8>. Luettu 30.6.2016.

OP- Ryhmä lyhyesti. Osuuspankki. <https://www.op.fi/op/op-ryhma/op-ryhma?id=80100&srcpl=1>. Luettu 3.8.2016.

OP- Latinalainen Amerikka. Osuuspankki. https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/rahastot/kaikki-rahastot?id=36220&sivu=rahastotuote-kortti.html&ID_NOTATION=24634385&sym=24634385. Luettu 18.3.2017.

Osake- ja rahastosalkku. Nordnet. <https://www.nordnet.fi/palvelut-ja-tuotteet/salkut-ja-tilit/osake--ja-rahastosalkku.html>. Luettu 28.10.2016.

Osakevälityksen hinnasto. 2016 Osuuspankki. <https://www.op.fi/media/liitteet?cid=151443046&srcpl=4>. Luettu 6.7.2016.

Osakkeet. 2016 Nordea. <http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/osakkeet.html>. Luettu 5.10.2016.

Osakkeet ja osakesijoittaminen. Nordnet. <https://www.nordnet.fi/palvelut-ja-tuotteet/sijoitukset/osakkeet.html>. Luettu 30.6.2016.

Osakesijoittajan palvelut verkossa. Osuuspankki. <https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/osakkeet,-etf:t-ja-johdannaiset/osakesijoittajan-palvelut-verkossa?id=36110&srcpl=8>. Luettu 3.8.2016.

Osakkeiden osto ja myynti. Aktia. <https://www.aktia.fi/fi/saasta-ja-sijoita/osakkeet/osta-ja-myy-osakkeita>. Luettu 5.12.2016.

Osingot. Kauppalehti. <http://www.kauppalehti.fi/5/i/porssi/osingot/osinkohistoria.jsp?klid=1029>. Luettu 28.10.2016.

Parvest Equity China. Aktia. <https://www.aktia.fi/fi/saasta-ja-sijoita/rahastot/-/rahasto/PARCHINA>. Luettu 18.3.2017.

Puttonen, Vesa & Repo, Eljas 2011. Miten sijoitan rahastoihin. 5. uudistettu painos. WSOYpro, Helsinki.

Pörssi. Kauppalehti. [Http://www.kauppalehti.fi/5/i/porssi/](http://www.kauppalehti.fi/5/i/porssi/). Luettu 28.10.2016.

Rahastot. Nordea. [Http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/rahastot/](http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/rahastot/). Luettu 23.12.2016.

Rahastot. Osuuspankki. [Https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/rahastot?id=36200&srcpl=8](https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/rahastot?id=36200&srcpl=8). Luettu 3.8.2016.

Rahastoesite. 2016 Osuuspankki. [Https://www.op.fi/media/liitteet?cid=150192669&srcpl=3](https://www.op.fi/media/liitteet?cid=150192669&srcpl=3). Luettu 6.7.2016.

Rahastojen hinnat. 2016 Nordea. [Http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/rahastot/rahastojen-hinnat.html](http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/rahastot/rahastojen-hinnat.html). Luettu 25.8.2016.

Rahastot Nyt. 2016 Nordea. [Http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/rahastot/rahastot-nyt.html](http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/rahastot/rahastot-nyt.html). Luettu 21.10.2016.

Rahastot ja rahastosijoittaminen. Nordnet. [Https://www.nordnet.fi/palvelut-ja-tuotteet/sijoitukset/rahastot.html](https://www.nordnet.fi/palvelut-ja-tuotteet/sijoitukset/rahastot.html). Luettu 30.6.2016.

Saario, Seppo 2016. Miten sijoitan pörssiosakkeisiin. 13. painos. Talentum Pro, Helsinki.

Shareville. Nordnet. [Https://www.nordnet.fi/palvelut-ja-tuotteet/sijoittamisen-tukena/shareville.html](https://www.nordnet.fi/palvelut-ja-tuotteet/sijoittamisen-tukena/shareville.html). Luettu 30.6.2016.

Sijoitus rahasto-opas 2015. Pörssisäättö. [Http://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus_rahasto_opas_2015_b.pdf](http://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus_rahasto_opas_2015_b.pdf). Luettu 17.11.2016.

Sääntelyhankkeet. Finanssivalvonta. <http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Saantely/Saantelyhankkeet/MiFID/Pages/Default.aspx>. Luettu 18.3.2017.

Säästä ja sijoita. Aktia. [Https://www.aktia.fi/fi/saasta-ja-sijoita](https://www.aktia.fi/fi/saasta-ja-sijoita). Luettu 5.12.2016.

Säästöt ja sijoitukset. Osuuspankki. <https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset?id=30000&srcpl=1>. Luettu 3.3.2017.

Telia Company AB. Kauppalehti. [Http://www.kauppalehti.fi/5/i/porssi/porssikursit/osake/?klid=1029](http://www.kauppalehti.fi/5/i/porssi/porssikursit/osake/?klid=1029). Luettu 28.10.2016.

Tutustu rahastojulkaisuihimme. Osuuspankki. [Https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/rahastot/rahastojulkaisut?id=36210&srcpl=3](https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/rahastot/rahastojulkaisut?id=36210&srcpl=3). Luettu 3.8.2016.

Usein kysyttyä uusista hinnoista. 2016 Nordea. [Http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/kysyttya-uusista-hinnoista.html#faq=104073-](http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/kysyttya-uusista-hinnoista.html#faq=104073-). Luettu 25.8.2016.

Vertaa palvelutasoja. Osuuspankki. [Https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/osakesijoittajan-palvelupaketti/vertaa-palvelutasoja?id=36910&srcpl=8](https://www.op.fi/op/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/osakesijoittajan-palvelupaketti/vertaa-palvelutasoja?id=36910&srcpl=8). Luettu 25.8.2016.

Välityspalkkiomenetelmä. 2016 Nordea. [Http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/valityspalkkiokertyma.html](http://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/saastot/sijoittaminen/valityspalkkiokertyma.html). Luettu 6.7.2017

