



# Markkinakatsaus

Maaliskuu 2025

omasp

# Sijoitusmarkkinat nyt

Poimintamme talouden tilanteesta

## Sisällys



### Makrotalous

Epävarmuus varjostaa talouden elpymistä

– korkojen lasku tuo piristystä ..... **3**



### Osakkeet

Sijoittajien pessimismi Euroopan osakemarkkinoita

kohtaan on kääntynyt ..... **4**



### Korot

Uskomme EKP:n laskevan korkoa vielä useamman

kerran tänä vuonna ..... **5**



### Rahasto nyt

Säästöpankki Eurooppa ..... **6**



### Extra

Markkinastrategin kommentti 6.3.2025 ..... **7**

## Makrotalous

# Epävarmuus varjostaa talouden elpymistä – korkojen lasku tuo piristystä

Vuosi on alkanut tapahtumatäyteisesti ja siitä saamme pitkälti ”kiittää” Trumpin uutta hallintoa. Odotuksissa oli, että Trump pistää tuulemaan hallituskautensa alussa, mutta tapahtumien vyöry on yllättänyt ainakin allekirjoittaneen. Kauppapoliittisten uhkailujen ja toteutusten lisäksi myös Euroopan turvallisuustilanne on muuttunut nopeasti. Tilanteiden nopea muuttuminen ja arvaamattomuus lisäävät epävarmuutta, mikä on myös taloudelliselle aktiviteetille huono asia.

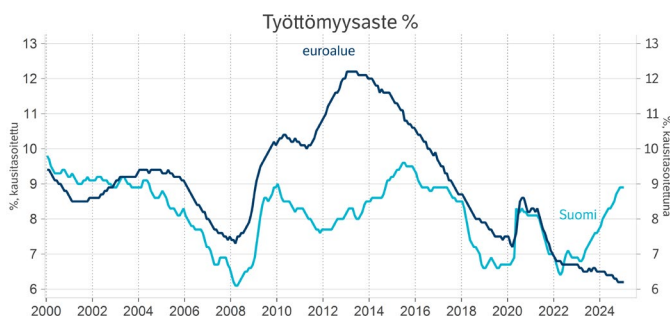
### USA:n talousdata on ollut selvästi odotuksia heikompaa

USA:ssa viime aikoina julkistettu talousdata on ollut selvästi odotuksia heikompaa. Tämä näkyy monissa tilastoissa; yksityinen kulutus ja kuluttajien luottamus laskivat, teollisuuden ostopääallikköindeksi laski jne. Yritykset ovat myös lisänneet tuontiaan tulevia tulleja ennakoiden, mikä vaikuttaa BKT:n kasvuun negatiivisesti lyhyellä tähtäimellä.

Trumpin astuessa valtaan moni odotti, että Trumpin toimet olisivat talouden kannalta positiivisia. Taloustilastojen nopea heikkeneminen kertoo toisenlaisesta todellisuudesta. Toki parin kuukauden lukujen osalta ei voida sanoa mitään pidemmän aikavälin vaikutuksista, jotka nekin tosin arvioidaan olevan talouden kannalta enemmän negatiivisia kuin positiivisia. Mielenkiintoista onkin seurata, miten Trump reagoi, jos talousdata jatkaa heikkenemistään. Saisiko pörssikurssien lasku ja kuluttajien luottamuksen heikkeneminen hänet rauhoittumaan?

Toisin kuin USA:ssa, Euroopassa julkaistu talousdata on ollut viime aikoina odotuksia parempaa. Myös sijoittajien silmissä Eurooppa on näyttänyt aiempaa kiinnostavampana kohteena. On hyvä kuitenkin muistaa, että vaikka kasvu on USA:ssa hidastumassa, säily sen absoluuttinen taso todennäköisesti Eurooppaa korkeammalla.

Saksassa käytiin helmikuussa vaalit ja hallitusneuvottelut ovat nyt käynnissä. Moni toivoo Saksan nousevan Euroopan talouden pelastajaksi isojen talouden elvytyspakettien avulla. Perinteisesti Saksassa suhtaudutaan varsin nuivasti alijäämääseen budjettiin, mutta toisaalta Saksan julkinen talous on hyvässä kunnossa ja elvytys siten mahdollista. Koko Euroopan näkökulmasta se olisi varsin tervetullutta.



Lähde: StatFin, Eurostat, Macrobond, Säästöpankkiryhmä

Turvallisuustilanteen heikkeneminen on saanut Euroopan maat miettimään puolustusvalmiuttaan uudessa valossa nopealla aikataululla. Vihreän siirtymän investointien lisäksi nyt myös puolustusinvestoinnit lienevät merkittävä kasvun ala Euroopassa lähivuosina.

Koronlaskujen odotetaan jatkuvan Euroopassa ja viimeisin lasku nähtiin juuri kirjoitushetkellä maaliskuun alun kokouksessa. Korkojen lasku tuo hiljalleen positiivista nostetta taloudelle; velallisilla kotitalouksilla jää enemmän rahaa käyttöönsä, kun korkokuluihin menee aiempaa vähemmän rahaa. Yritysten investoinnit saavat myös piristystä laskeneesta korkotasosta. Talous on muutakin kuin Trumpia.

### Suomen talouden odotetaan piristyvän vaisun vuoden 2024 jälkeen

Helmikuun aikana julkaistiin ensimmäiset arviot Suomen talouskasvusta viime vuodelta. Niiden mukaan Suomen talous supistui 0,2 %, mikä oli hieman ennako-odotuksia vähemmän. Joka tapauksessa Suomen talouskehitys oli vaisua viime vuonna, vaikka yksittäisinä vuosineljänneksinä nähtiinkin jo kasvun pilkahduksia.

Kuluvana vuonna talouskasvun odotetaan piristyvän, mutta mitään reipasta elpymistä tuskin nähdään. Talouteen vaikuttaa monet ristipaineet: korkojen lasku herättelee yritysten investointeja, mutta kauppapoliittinen epävarmuus tuo vastatuulta. Kuluttajien ostovoima on kasvussa, mutta toisaalta korkea työttömyys pitää kuluttajat varovaisina. Suomen työttömyys onkin kehittynyt aivan eri suuntaan kuin euroalueella keskimäärin.

Elämme aikaa, jossa sekä kauppapoliittinen että turvallisuuspoliittinen epävarmuus on suurta. Kauppapolitiikan epävarmuutta osattiin odottaakin, mutta turvallisuuspoliittisen tilanteen nopea muuttuminen on tullut yllätyksenä. Talouden kannalta epävarmuuden lisääntyminen on huono asia. Epävakaina aikoina niin sijoittajien kuin yrityspäättäjienkin lienee viisainta siirtää fokustaan pidemmälle tulevaisuuteen. Jokaiseen uutiseen reagoiminen on paitsi stressaavaa myös todennäköisesti haitallista omien sijoitusten tuottomahdollisuuksille.

### Henna Mikkonen

Säästöpankkiryhmän  
pääekonomisti



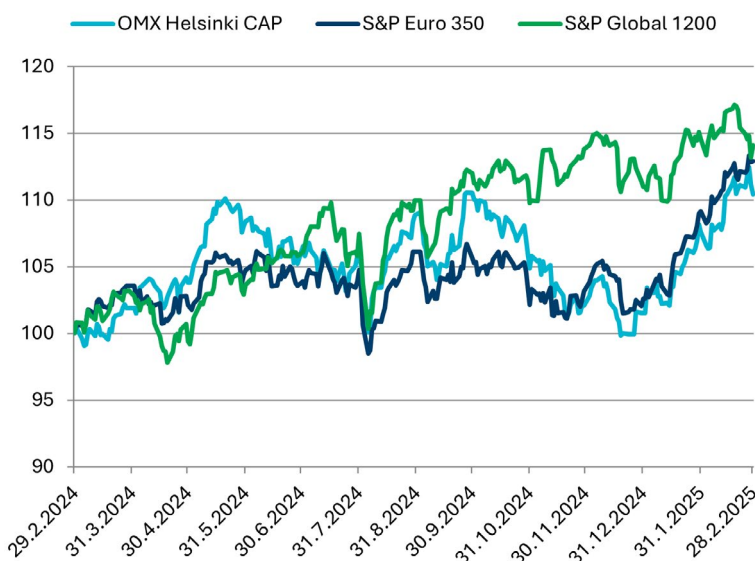
## Osakkeet

# Sijoittajien pessimismi Euroopan osakemarkkinoita kohtaan on kääntynyt

Viime vuoden lopun sijoittajien pessimismi Euroopan osakemarkkinoita kohtaan on toden teolla kääntynyt optimismin puolelle vuoden alusta alkaen. Helmikuussa eurooppalaiset osakkeet nousivat noin 3,6 % ja samalla myös Helsingin pörssin kehitys pysyi nousujohteisena (+2,6 %). Eurooppalaisten osakkeiden kehitystä tukivat kohtuullisen positiivinen tuloskausi, kasvavat talouden elpymisodotukset sekä edelleen kohtuullinen arvostustaso. Markkinoilla velloneet spekulatiot Ukrainan mahdollisesta rauhasta ja Saksan talousuudistuksista vaalien jälkeen antoivat lisäpiristystä markkinoille. Kokonaisuutena kuitenkin helmikuussa globaalit osakemarkkinat jäivät euroissa mitattuna piirun verran tappiolle (-0,6 %). Viime vuoden tuottokärjessä ollut Pohjois-Amerikka jäi kuukauden suurimmaksi häviäjäksi markkinan laskiessa noin 1,5 %, kun Yhdysvaltain teknologiayhtiöiden osakkeet laskivat. Sen sijaan Kiinassa teknologiaosakkeet nousivat rivakasti, mikä nosti maan pörssin alkuvuoden tuottokärkeen. Kokonaisuutena kehittyvien markkinoiden tuotot jäivät kuitenkin maltillisiksi. Vaikuttaisi vahvasti siltä, että sijoittajat siirsivät pääomia Kiinaan myymällä intialaisia osakkeita.

Yhdysvalloissa markkinat kamppailevat toisen Trumpin presidenttikauden vaikutusten kanssa. Vaikka alkuvaiheen markkinareaktiot olivat myönteisiä, huoli mahdollisista lisääntyneistä tulleista sekä niiden vaikutuksesta inflaatioon kasvaa. Teknologiasektorin tekoälybuumin saralla rakettimaiset nousut ovat tyystin kaikonneet sijoittajien pohtiessa valtaviin investointien todellista tuottopotentiaalia pitkällä aikavälillä.

Vaikka alkuvuosi on osakemarkkinoiden osalta mennyt Euroopassa erittäin hyvin, markkinoiden positiivisen vireen taustalla velloo varjona edelleen useat riskit, kuten mahdolliset Yhdysvaltojen lisätullit, tiettyjen maiden finanssipolitiikan muutokset sekä poliittinen epävarmuus erityisesti Saksassa ja Ranskassa. Luultavasti kuitenkin Euroopassa osakemarkkinoiden vahva momentum jatkuu rauhanneuvotteluiden edetessä. Tätä myös puoltaa se, että Euroopan talouskuva on suhteellisesti vahvistumaan päin.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

### Eemeli Oikarainen

osakesalkunhoitaja

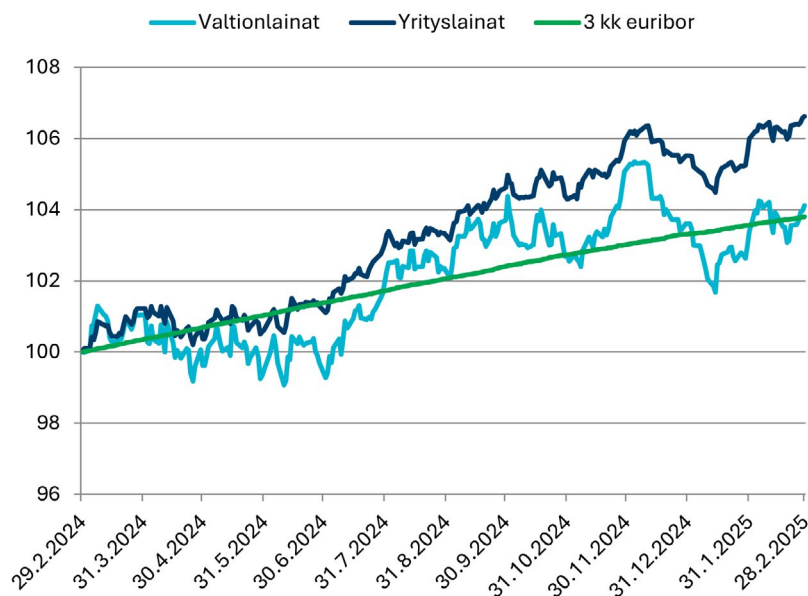


## Korot

# Uskomme EKP:n laskevan korkoa vielä useamman kerran tänä vuonna

Pitkät korot laskivat helmikuussa ja valtionlainsijoitukset tuottivat hyvin. Kaikki korkoluokat olivat selvästi positiivisia viime kuussa. Geopoliittisen epävarmuuden lisääntyminen kuten myös rahapolitiikan suunta euroalueella olivat laskun suurimmat ajurit. Kirjoitushetkellä maaliskuun alussa Euroopan keskuspankki (EKP) on laskenut jälleen ohjaukorkojaan, mutta päivittänyt samalla viestiään tulevasta. EKP:n mukaan tuleva rahapolitiikan suunta riippuu nyt täysin talousdatan kehityksestä. Näkemyksemme mukaan talousdata tulee laskevan inflaation ja nihkeän

talouskasvun myötä oikeuttamaan vielä useamman ohjaukorkon laskun kuluvan vuoden aikana. Saksan uuden hallinnon suunnitelmat menolisäyksistä puolustukseen ja infrastruktuuriin nostivat Saksan korkoja pitkän päen johdolla maaliskuun alussa ja on mahdollista, että pitkällä tähtäimellä se muuttaa myös koko euroalueen talouskasvu- ja inflaationäkymiä, mutta kuluvan vuoden aikana vaikutukset jäävät vähäisiksi, lukuun ottamatta mahdollisia vaikutuksia yleiseen luottamukseen tulevaa kohtaan.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito

Mikko Rautiainen  
korkosalkunhoitaja



# Rahasto nyt

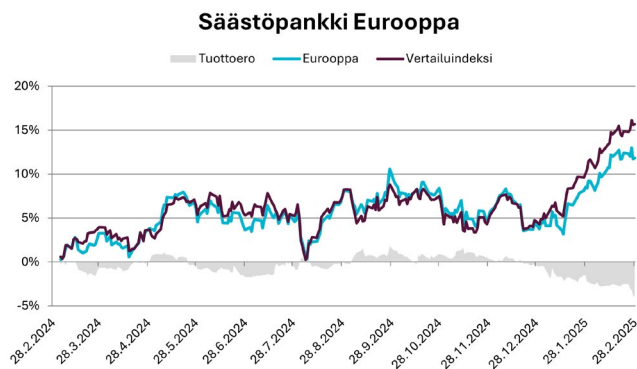
## Säästöpankki Eurooppa

Pitkän, raastavan korpivaelluksen jälkeen Euroopan osakemarkkinat ovat taas fokuksessa. Vuosi on alkanut vahvasti, kun tuloskasvu on ollut hieman odotettua vahvempaa ja taloudessa on orastavia merkkejä paremmasta. Keskustelu mahdollisesta tulitauosta Ukrainassa ja puolustusmenojen merkittävästä kasvattamisesta on myös lisännyt kiinnostusta houkuttelevasti arvostettuja eurooppalaisia yhtiötä kohtaan.

Rakenteelliset ongelmat ja suurvaltapolitiikan luomat moniulottiset haasteet eivät ole mihinkään hävinneet. Näistä huolimatta olemme kuitenkin optimistisia valikoitujen eurooppalaisten yhtiöiden kyvystä menestyä kansainvälisessä kilpailussa ja luoda osakkeenomistajille huomattavaa arvoa pitkällä aikavälillä.

Salkussamme olevat yritykset ovat lähtökohtaisesti monikansallisia toimijoita, jotka eivät ole riippuvaisia yhdestä maasta tai maanosasta. Salkkuyhtiöidemme liikevaihto jakautuu maaosittain seuraavasti; Eurooppa 40%, Kehittyvät Markkinat 35%, Pohjois-Amerikka 25%. Menestyksekkäät yritykset pyrkivät jatkuvasti muokkaamaan toimintaansa toimintaympäristön muuttuessa ja investoimaan sinne, missä kannattavia mahdollisuuksia on tarjolla. Tässä mielessä eurooppalainen yritys eroaa huomattavasti eurooppalaisesta valtiosta.

Eurooppa talous ja osakemarkkinat ovat olleet sijoittajien sylkykuppi niin kauan kuin muistan. Toisaalta se on ihan ymmärrettävää, sillä poliittinen toimintaympäristö on haastava, väestö vanhenee, kasvu on aneemista ja olemme jäämässä suurvaltojen jalkoihin monella rintamalla. Toisaalta pessimismi ja skeptisyys luovat myös hyvät edellytykset onnistuneelle hylättyjen helmien metsästykselle.



Lähde: Säästöpankkien Varainhoito

Tässä esitetty ei ole Oma Säästöpankki Oyj:n tai Sp-Rahastoyhtiö Oy:n antama yksilöllinen suositus asiakkaalle. Sijoitustoimintaan liittyy taloudellinen riski. Asiakas itse vastaa sijoituspäätöksistään ja niiden tuloksista. Sijoitustoimintaan vaikuttaa myös verotus, joka voi muuttua. Asiakkaan on aina ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustuttava rahaston sijoituspolitiikkaan, riskeihin ja kuluihin sekä rahaston virallisiin dokumentteihin, kuten avaintietoasiakirjaan ja rahastoositteeseen. Dokumentit ovat saatavissa veloituksetta Oma Säästöpankin toimipisteistä sekä osoitteesta [www.omasp.fi](http://www.omasp.fi).

Euroopan markkinoilla on listattu monia toimialansa ylivoimaisia tähtiä kuten LVMH, ASML, Haleon, L'Oreal, Atlas Copco, Epiroc, Dassault Systemes ja monia muita.

### Miten sitten sijoitamme eurooppalaisiin osakkeisiin?

Meitä kiinnostaa yksinomaan yritykset, joiden arvioimme pystyvän kasvattamaan osakekohtaista arvoa yli ajan. Tällaiset yritykset toimivat usein markkinoilla, missä puhaltaa myötätuuli. Niitä ohjaavat osaavat ja motivoituneet tekijät, joilla on oikeanlaiset työkalut louhia näiltä markkinoilta arvoa. Suosimmamme yritykset tuottavat huomattavaa kassavirtaa, jota he pystyvät investoimaan takaisin liiketoimintaan houkuttelevalla tuotolla ja näin luoden kasvua ja lisää kassavirtaa. Yli ajan tämä yhtälö kasvattaa yrityksen arvoa.

Tuottoa ei synny, jos maksamme liikaa. Tästä syystä olemme ainoastaan kiinnostuneita sijoittamaan silloin, kun arvioimme, että edellä mainittu arvonluontipotentialia ei vielä heijastu vallitsevissa hinnoissa. Toisin sanoen sijoitamme osakekohtaista arvoa kasvattaviin yhtiöihin kohtuullisella hinnalla ja pyrimme luomaan tällaisista sijoituksista mahdollisimman iskunkestävän salkun.

Olen hoitanut rahastoa tällä samalla lähestymistavalla alkuvuodesta 2011 asti. Matkan aikana on sattunut ja tapahtunut, mukaan on mahtunut hyviä ja huonoja vuosia, odottamattomia tapahtumia ja käänteitä. Tästä huolimatta salkku on tuottanut tällä ajanjaksolla +7,8% p.a. (per vuosi) ylittäen markkinatuoton +0,2%-yksikköä p.a. kulujen jälkeen.

Tarinan opetus on se, että pitkäjänteinen osakesäästäminen, ilman turhaa hötkyilyä kannattaa, ja että sijoitusstrategiansa kannattaa valita huolella.

Johan Hamström  
osakesalkunhoitaja



# Korot

## Markkinastrategien kommentti 6.3.2025

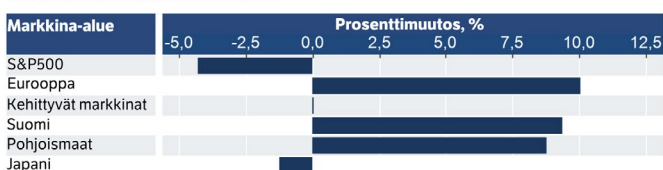
Leninin väitetään sanoneen vuonna 1917, että: "On vuosikymmeniä, jolloin mitään ei tapahdu, ja sitten on viikkoja, jolloin tapahtuu vuosikymmeniä". Rahoitusmarkkinoita aktiivisesti seuraavalle nuo viikot tuntuvat kutistuneen päiviksi. Vuoden alun katsauksessa kirjoitin, että suurin yllätys tänä vuonna olisi se, että mitään yllätyksellistä ei tapahtuisi. Nyt koko lausahduskin alkaa naurattaa. USA:n presidentti Trumpin toinen valtakausi käynnistyi tammikuun 20. päivä, ja tätä kirjoittaessani hänellä on aikaa ravistella maailmanjärjestystä vielä 1416 päivää ja 9 tuntia. Tätä on nyt uusi normaali, jossa elämme ainakin seuraavat vuodet.

Elämme uutistoimistojen kulta-aikaa. Poinin oheen eiliseltä vain muutamia otsikoita amerikkalaisten valtamedioiden kanavilta. Uutisvirta on ehtymätön, ja sitä yhdistää kaksi tekijää. Trump on kaiken keskiössä, ja toiseksi niiden sävy saa kukatkin kuihtumaan maljakossa. Päivittäisiä uutisia seuraamalla sijoittajan on vaikea erottaa metsää puilta, mikäli antautuu tuulen vietäväksi. Olen kuullut monen jopa lopettaneen uutisten seuraamisen välttyäkseen ahdistumiselta. Se voikin olla hyvä strategia, sillä tunteiden vallassa on vaarana, että poiketaan omasta sijoitussuunnitelmasta ja tehdään hätiköityjä päätöksiä.

### Otsikoita amerikkalaisten valtamedioiden kanavilta 5.3.2025

- Bessent Shrugs Off Tariff Selloff, Says Wall Street Isn't Focus (BBG)
- Mexico's Sheinbaum to Announce Trump Countermeasures Sunday (BBG)
- Trump Seeks to Put 443 Federal Properties Up for Sale (BBG)
- Trump Addresses a Joint Session of Congress: What to Watch (BBG)

Osakemarkkinatuotot vuoden alusta



Lähde: Macrobond

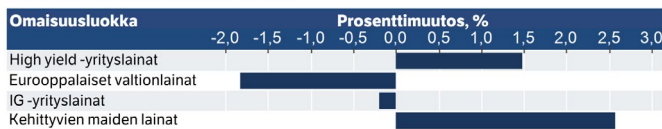
- Trump's Mexico tariffs could raise prices in days, Target CEO says (CNBC)
- China imposes more tariffs of up to 15% on some U.S. goods from March 10 (CNBC)
- Trump's tariffs could quickly cut North American auto production by a third (CNBC)
- Inflation from Trump's trade tariffs is going to hit soon, says shipping giant Maersk (CNBC)
- UK grocery inflation unchanged in February, says Kantar (RTRS)
- Japan corporate capex drops for first time in 4 years amid tariff fears (RTRS)
- UK net mortgage lending rises by most since September 2022 (RTRS)
- South Korea factory output falls in January, investment drops (RTRS)
- Stocks Regain Some Ground After Tariffs Spark Retaliation (WSJ)
- China Targets U.S. Food Products, Tech Firms (WSJ)
- Canada and Mexico Gambled on a Free Trade Future. The Bet Is Turning Sour. (WSJ)
- Best Buy Warns of Higher Prices Due to Tariffs (WSJ)

Pelkän uutisvirran ja maailman myllerryksen perusteella voisi ajatella, että sijoitusten arvot olisivat laskeneet alkuvuoden aikana. Osakemarkkinoita tarkastellessa keskeinen havainto on kuitenkin se, että eurooppalaiset, pohjoismaiset ja suomalaiset osakkeet ovat indeksitasolla tuottaneet erinomaisesti, kun taas Pohjois-Amerikan ja Japanin osakemarkkinoiden alkuvuoden euromääräinen tuotto on negatiivinen. USA:n osakemarkkinoiden heikkoutta selittää useampi tekijä. Teknologia-yhtiöiden osakekurssit ovat olleet korjausliikkeessä joulukuusta alkaen. Sijoitusvirrat ovat suuntautuneet pois USA:sta kohti Eurooppaa. Odotukset USA:n taluskasvusta ovat heikentyneet, ja samanaikaisesti inflaatio sinnittelee keskuspankin tavoitetasoa korkeammalla. Trumpin poukkoileva politiikka lisää epävarmuutta tulevasta jne. Lisäksi dollari on heikentynyt euroa vastaan n. 4 % vuoden alusta, mikä suurelta osin selittää USA:n osakkeiden euromääräisen tuoton heikkoutta.

Euroopassa vastaavasti talouskasvukuva on vahvistunut, mitä tukee Saksan äskettäinen ilmoitus fiskaalielvytyksestä ja massiivisista investoinneista infrastruktuuriin sekä puolustusteollisuuteen. Saksan talous ei ole juuri kasvanut vuosikausiin, ja nyt on käsillä Saksan "whatever it takes" -hetki talouskasvun vauhdittamiseksi. Tulitauon mahdollisuus on kasvanut Ukrainassa, mikä osaltaan lisää Euroopan houkuttelevuutta sijoituskohteena. Pankkien, teollisuuden ja erityisesti puolustusteollisuuden yhtiöiden osakekurssit ovat olleet vahvassa vedossa.

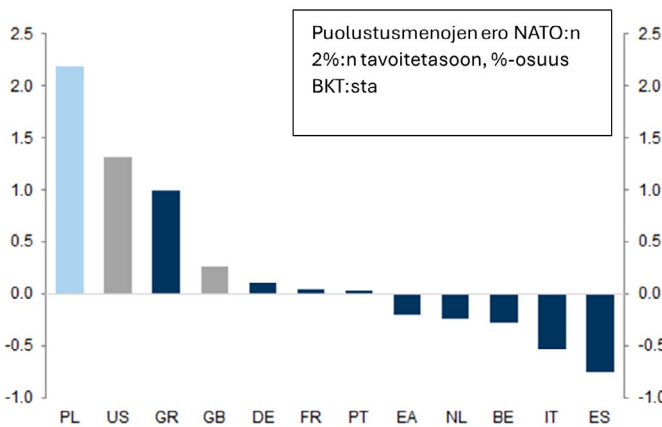
Euroopan ja erityisesti Saksan investointimenojen kasvattaminen parantaa siis odotuksia talouskasvusta, mikä on tukenut osakekursseja. Korkosijoittajan näkökulmasta kuva ei ole yhtä ruusuinen. Millä tämä kaikki rahoitetaan?

**Korkosijoitusten tuotot vuoden alusta**



Lähde: Macrobond

Kun tarkastellaan eri maiden puolustusmenoja suhteessa bruttokansantuotteeseen, ja erityisesti NATO:n 2 %:n minimivaateeseen, on eri maiden välillä huomattavia eroja. Keskeinen kysymys onkin se, että rahoitetaanko eurooppalaisen puolustusmekanismin vahvistamista maakohtaisesti vai yhteisvelalla? Oli vastaus kumpi tahansa tai jotain siltä väliltä, on selvää, että velkaa on otettava lisää. Sijoittajan kannalta efektiivinen vaikutus on se, että valtionlainojen tarjonta Euroopassa lisääntyy huomattavasti. Korkojen on noustava, jotta valtionlainat menevät sijoittajille kaupaksi. Saksan äskettäisen ilmoituksen jälkeen korot ovat nousseet koko Euroalueella tuntuvasti, ja esimerkiksi Saksan 10-vuotisen valtionlainan korkotasoa on jo noussut 2,5 %:sta 2,9 %:iin.



Lähde: Goldman Sachs

Koska korot ovat nousseet rajusti, niin korkorahastojemme toteutuneet tuotot näyttävät heikolta lyhyellä tähtämellä. Vaikutus näkyy lähinnä Pitkäkorko- ja Yrityslaina -rahastoissa. Osasyynä kyseisten rahastojen heikkouteen on ollut lievä ylipaino korkoriskinäkemysessämme, joka ei ole nyt toiminut, kun Saksan tulevan hallinnon suunnitelmat ovat tarkentuneet puskien Saksan pitkiä korkoja ylöspäin.

Osakemarkkinoiden luonteeseen kuuluu ajoittainen voimakas heilahtelu, ja vastaavasti korkeampi korkotasoa tarjoaa sijoittajalle parempia tuottonäkymiä tulevaisuudessa. Kriisit eivät maailmasta lopu, mutta syyt kylläkin vaihtelevat, kuten oheinen kuva osoittaa. Sijoittaminen on pitkän matkan laji, jossa kärsivällisyys palkitaan.

Maailmanpolitiikan ja sijoitusmarkkinoiden myllerryksen keskellä on tärkeää pitää omasta sijoitussuunnitelmasta kiinni. Oman riskiprofiilin tunnistamisessa ja oikean sijoituskohteen valinnassa auttavat OmaSp:n asiantuntijat.



Lähde: Macrobond, Säästöpankkiryhmä, käytetty indeksi MSCI World (eur)

Helsingissä 6.3.2025.

Kalle Ainala  
markkinastrategi







omasp

Tämä esitys on laadittu yksinomaan informaatiotarkoituksessa. Esityksen sisältöä ei sen vuoksi tule pitää tarjouksena tai hyväksyntänä. Esityksessä ei oteta huomioon yksittäisen henkilön taloudellista asemaa, sijoituskokemusta ja -tietämystä tai muita seikkoja. Siinä ei myöskään oteta huomioon rahoitusvälineen soveltuvuutta tai tarkoituksenmukaisuutta yksittäiselle henkilölle. Esityksen sisältämiä tietoja ei sen vuoksi tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Esitys on laadittu Sp-Rahastoyhtiön omista lähteistä ja julkisista lähteistä saatujen tietojen perusteella ja kohtuullisiin toimenpiteisiin on ryhdytty sen varmistamiseksi, että tiedot ovat todenperäisiä ja että ne eivät ole harhaanjohtavia. Esityksen laadinnassa ei kuitenkaan ole otettu huomioon pankkialaisuuden piiriin kuuluvia tietoja, jotka ovat saattaneet olla rahastoyhtiön tai sen palveluksessa olevien käytettävissä. Emme vastaa esitykseen sisältyneen virheellisen tai epätäydellisen tiedon aiheuttamasta vahingosta. Koska kaikkeen sijoitustoimintaan ja arvopaperikaupankäyntiin liittyy riskejä, emme myöskään vastaa vahingosta, joka on aiheutunut jollekin sen johdosta, että hän on sijoittanut tai käynyt kauppaa pitäen lähtökohtanaan tämän esityksen sisältämiä suosituksia tai ennusteita. Säästöpankki rahastoja hallinnoi Sp-Rahastoyhtiö Oy. Säästöpankkien Varainhoito on Sp-Rahastoyhtiö Oy:n aputoiminimi. Oma Säästöpankki Oyj toimii Sp-Rahastoyhtiö Oy:n ja Sp-Henkivakuutus Oy:n asiamiehenä.

Lähellä ja läsnä – arjessa ja unelmissa. **omasp.fi**