

MARKKINAKATSAUS

elokuu 2019



SIJOITUSMARKKINAT NYT

POIMINTAMME TALouden TILANTEESTA



PÄÄKIRJOITUS

Kauppasota uudelleen otsikoissa, korkosijoituksilla hyvä
kuukausi 3



TALOUSTILANNE EUROOPASSA

Talouden kasvunäkymät heikentymässä..... 4



TALOUSTILANNE YHDYSVALLOISSA

Vahva kulutuskysyntä pitää kasvua yllä 5



OSAKEMARKKINAT

Epävarmuudesta huolimatta osakkeet houkutteleva
omaisuusluokka 6



KORKOMARKKINAT

Valtionlainojen juhlaa..... 7



SIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Osakesijoitusten alipainoa pienemmäksi 8



KUUKAUDEN RAHASTO

Säästöpankki Ympäristö 9

KAUPPASOTA UUDELLEEN OTSIKOISSA, KORKOSIJOITUKSILLA HYVÄ KUUKAUSI



Elokuuta leimasi Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppasotajännitteiden kärjistyminen, poliittiset riskit ja epävarmuuden kasvu. Yhdysvallat ja Kiina ovat neuvotelleet kauppasopimuksesta vaihtelevasti jo yli vuoden ajan saamatta kuitenkaan mitään aikaiseksi. Ainoa konkreettinen seuraus on toistaiseksi ollut tullien nosto vastapuolen tuontitavaroille. Tähän mennessä tullien nousu ei ole vielä näkynyt merkittävästi talousluvussa, mutta niiden sivukulutukset ovat olleet suuremmat markkinoiden epävarmuuden kasvaessa ja teollisuuden luottamuksen heikentyessä. Elokuussa ilmoitettujen tullien jälkeen tilanne on toinen.

Heti elokuun alussa Yhdysvaltojen presidentti ilmoitti uudesta 10 % tullista kaikille niille kiinalaisille tuotteille, jotka eivät vielä olleet tuontitullien piirissä. Näiden tuotteiden arvo on noin 300 miljardia dollaria ja ne ovat niitä kulutustuotteita, joita tavallinen kuluttaja ostaa. Tuotteiden kallistuminen heikentää kuluttajien ostovoimaa, mikä puolestaan näkyy kulutuskysynnän varassa olevassa Yhdysvaltojen talouskasvussa. Tämän tiedosti Yhdysvaltojen presidenttikin ilmoittamalla myöhemmin elokuussa tullien noston jakamisesta kahteen osaan, joista jälkimmäinen astuu voimaan, kun joulun ostoskausi on pääosin ohitse.

Kiina puolestaan vastasi tullikorotuksiin heikentämällä valuuttansa arvoa suhteessa dollariin yli aikaisemmin psykologisena rajana pidetyn seitsemän juanin. Kiina nosti myös Yhdysvalloista tuotavien tavaroiden tulleja. Maa ei kuitenkaan pysty täysimääräisesti vastaamaan Yhdysvaltojen tekemiin korotuksiin.

Kauppasota näyttää pitkittyvän ainakin ensivuoden puolelle ja tuo Yhdysvaltojen presidentinvaalit mukaan kuvioon. Kiinalla ei välttämättä ole haluja antaa Trumpille "voittoa" vaalien alla. Trump puolestaan voi tyytyä ennen vaaleja puolittaiseen neuvotteluratkaisuun vain voidakseen mainostaa sitä voittona.

Sijoituksellisesti kuukausi oli kahtiajakoinen korkosijoitusten tuottaessa hyvin ja osakekurssien laskiessa kautta linjan. Kauppasotajännitteet, talouskasvun pelätty hidastuminen ja epävarmuuden kasvu saivat sijoittajat hakeutumaan turvasatamiin. Eurooppalaiset valtionlainat tuottivat kuukauden aikana peräti 2,5 % korkojen laskiessa voimakkaasti. Myös riskilliset yrityslainat tuottivat hyvin. Suuri osa eurovaltioiden lainoista laski kuukauden aikana negatiivisen tuoton puolelle. Yhdysvalloissa korkojen suuntaus oli myös laskeva.

Sijoittajat ovat nykyisessä markkinatilanteessa korkomarkkinoilla vielä suuremman pulman edessä kuin heinäkuussa. Mihin sijoittaa, kun korkosijoituksista suuren osan tuotto on negatiivinen? Negatiivisen tuoton sijoitus voi kylläkin kääntyä positiiviseksi, jos markkinakorot laskevat yhä negatiivisimmiksi. Tosin pienikin negatiivinen tuotto voi tuntua hyvältä, jos vaihtoehtona on talletus huomattavalla miinuskorolla. Riskillisten yrityslainojen tuottotaso on haasteellinen suhteessa sijoitusten riskitasoon.

Osakemarkkinoilla kurssikehitys on seurannut kauppasotaneuvotteluiden oletettua edistymistä ja kurssiheilunnan odotetaan jatkuvan. Arvostustasot ovat maltillistuneet epävarmuuden seurauksena. Matalat markkinakorot ja keskuspankkien rahapolitiikan kevennyslinja tukevat osakemarkkinoita.



Ilkka Laru CEFA
korkosalkunhoitaja

TALouden KASVUNÄKYMÄT HEIKENTYMÄSSÄ



Euroalueen hitaassa talouskasvussa ei ole ollut nähtävissä merkittävää muutosta elokuun aikana. Jatkossa kiristyneet kauppapoliittiset jännitteet, maailman talouskasvun hidastuminen ja mahdollinen sopimukseton Brexit vaikuttavat hidastavasti euroalueen kasvunäkymiin. Euroopan keskuspankin rahapolitiikkaa keventävien toimien lisäksi markkinoilla on myös toivottu Saksan aloittavan elvytyspolitiikan talouskasvun vauhdittamiseksi.

Euroalueen sisällä Saksa on todennäköisesti ajautumassa tekniseen taantumaan, jos kolmannenkin vuosineljänneksen talouskasvu jää negatiiviseksi toisen vuosineljänneksen tavoin. Saksassakin kulutuskysyntä on toistaiseksi tukenut kasvua teollisuuden kasvuvauhdin hidastuessa. IFO-Instituutin yrityksille elokuussa tekemän kyselyn mukaan odotukset tulevasta ovat laskussa, mikä ei ennusta hyvää työllisyydelle ja palkkakehitykselle. Pelkona onkin, että teollisuuden hidas kasvu leviää palvelualoille ja kulu- tukseen.

Euroalueen teollisuuden ostopäällikköiden indeksi nousi elokuussa heinäkuusta (elokuu 47,0, heinäkuu 46,5). Myös palvelusektorin alustava lukema nousi hieman heinäkuusta (elokuu 53,5, heinäkuu 53,2). Kummankin indeksin nousu korvasi vain osan edellisen kuukauden laskusta. Ostopäällikköiden yhdistetty indeksi nousi odotuksia enemmän heinäkuusta (elokuu 51,9, heinäkuu 51,5). Heinäkuuta hieman korkeammista luvuista huolimatta, euroalueen kasvunäkymät ovat edelleen vaikeat. Työllisyyden osalta tilanne on toistaiseksi suhteellisen hyvä. Euroalueen työllisyys pysyi muuttumattomana ja tuore työttömyysluku heinäkuulle on kesäkuusta muuttumaton 7,5 %.

Euroalueen kokonaisinflaatio elokuussa laski alustavien tietojen mukaan hieman heinäkuusta (elokuu 1,0 %, heinäkuu 1,1 %). Kokonaisinflaatiota laski energian hinnanlasku, kun taas ruoan hinta oli hieman nousussa. Pohjainflaatio

puolestaan pysyi vastoin odotuksia muuttumattomana heinäkuusta (0,9 %). Markkinat olivat odottaneet ydininflaatiolle pientä nousua. Vaimeisiin inflaationäkymiin ei ole odotettavissa muutosta lähitulevaisuudessa. Ydininflaation odotetaan pysyvän selkeästi Euroopan keskuspankin kahden prosentin tavoitetason alapuolella. Euroopan keskuspankilta odotetaan myös toimenpiteitä pankin neuvoston seuraavassa kokouksessa.

Euroopan keskuspankin neuvosto ei kokoustanut elokuussa. Heinäkuun kokouksesta julkaistu muistio ei sisältänyt markkinoiden kannalta paljoakaan uutta tietoa. Neuvostossa on kannatusta rahapolitiikan keventämiseksi tulevassa syyskuun kokouksessa. Euroalueen talouden kasvunäkymät ovat heikentyneet, eikä inflaatio ole kehittynyt odotetusti. Keskuspankki on myös elokuun aikana ennakoitunut edustajiensa välityksellä rahapolitiikan keventämisestä syyskuussa.

Markkinoilla odotetaan mielenkiinnolla, minkälaisen paketin keskuspankki on koonnut rahapolitiikan keventämiseksi. Euroalueen talousnäkökymät ovat edelleen heikentyneissä, eivätkä jo valmiiksi matalat ja pitkälti myös negatiiviset markkinakorot ole saaneet taloutta elpymään tai inflaatio-odotuksia nousuun. Keskuspankki hyvin todennäköisesti laskee syyskuun kokouksessaan nykyistä talletuskorkoansa (-0,40 %) edelleen. Pankin odotetaan myös aloittavan uudelleen arvopapereiden osto-ohjelmansa jollain aikavälillä. Pankilta odotetaan myös toimenpiteitä siitä, miten negatiivisen talletuskoron pitkäaikaisia vaikutuksia pankkisektorille lievennetään. Keskuspankin neuvoston seuraava kokous on 12.9.2019.



VAHVA KULUTUSKYSYNTÄ PITÄÄ KASVUA YLLÄ



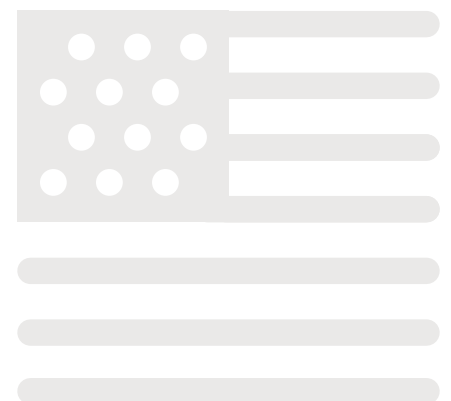
Elokuun lopulla julkistettiin tarkennettuja tietoja Yhdysvaltojen toisen vuosineljänneksen kasvuvauhdista. Talouskasvoi vuositasolla hieman hitaammin aikaisemmin ilmoitetusta (2,0 % vs. 2,1 %). Luvut vahvistavat kuvaa maan talouskasvun tämänhetkisestä tilasta, jossa kasvu on pitkälti kulutuskysynnän varassa. Tarkennettujen lukujen mukaan kulutuskysyntä oli aikaisempaa raportoitua vahvempaa. Sen sijaan viennin, yritysten investointien ja asuntoinvestointien luvut olivat heikompia. Näyttäisi siltä, että kauppajännitteet, hidastunut kansainvälinen talouskasvu ja kasvanut epävarmuus painavat talouskehitystä nyt ja jatkossa. Niinpä näkymät vuoden jälkimmäiselle puoliskolle ovat jonkin verran heikentyneet ja talouskasvun odotetaan hidastuvan edelleen.

Hidastuvasta talouskasvusta kertoi myös elokuun teollisuuden ostopääallikköiden indeksi (ISM), joka laski odotuksia enemmän heinäkuusta. Luku oli alhaisimmalla tasollaan lähes neljään vuoteen (elokuu 49,1, heinäkuu 51,2). Indeksien pisteluku laski alle 50 pisteen, mikä tarkoittaa teollisuuden aktiviteetin vähenevän. Monet indeksien osatekijöistä kertoivat aktiviteetin hidastumisesta. Esimerkiksi uudet vientitilaukset laskivat alhaisimmalle tasolle sitten edellisen taantuman. Kauppasotajännitteet, talouskasvun hidastuminen Yhdysvaltojen ulkopuolella ja kasvanut epävarmuus talouden näkymistä ovat vähentäneet teollisuustuotteiden kysyntää. Nämä tekijät vaikuttavat vielä pitkään Yhdysvaltojen talouteen, joten teollisuuden näkymät ovat vaikeat jatkossakin.

Elokuussa julkaistut inflaatioluvut heinäkuulta olivat odotuksia korkeammat. Kokonaisinflaatio nousi kesäkuusta (0,3 %) ja oli vuositasolla 1,8 %. Nousun taustalla oli korkeammat energiahinnat. Elokuussa nähty öljyn hinnan aleneminen todennäköisesti laskee energiahintoja jatkossa. Pohjainflaatio kasvoi 0,3 % eli samaa tahtia kuin kesäkuussa. Pohjainflaation nousun taustalla oli palveluiden kallistuminen. Vuodessa pohjainflaatio on noussut 2,2 %.

Yhdysvaltojen keskuspankin avomarkkinakomitea ei koustanut elokuussa. Heinäkuun kokouksesta julkaistun muistion mukaan komitea näkee Yhdysvaltojen talouskasvun suotuisana. Komitea perusteli heinäkuista ohjauskoron vaihteluvälin laskua kansainvälisen talouskasvun hidastumisella, halulla varautua epävarmuuden ja riskien kasvuun ja tavoitetasoa alhaisempi inflaatio. Ulkomaisen talouskasvun hidastuminen näkyy Yhdysvalloissa hitaampana teollisuuden kasvuna pienempinä investointeina. Päätös laskea korkoa ei kuitenkaan ollut yksimielinen. Osa komitean jäsenistä olisi halunnut pitää ohjauskoron ennallaan, muutama taas leikata korkoa 0,5 prosenttiyksikköä.

Markkinoilla on selkeä odotus keskuspankin ohjauskoron leikkausten jatkumisesta syksyn aikana. Kansainvälinen taloustilanne on huonontunut sitten heinäkuun ja epävarmuus kauppajännitteiden osalta on kasvanut sen jälkeen, kun Yhdysvallat ilmoitti kohdistavansa 10 % tullimaksut sille osalle kiinalaisia tuontituotteita, joista tullia ei vielä peritä. Myös keskuspankin pääjohtajan puhe pankin joulukuun seminaarissa Jackson Holessa nosti syyskuisen koronleikkauksen todennäköisyyttä. Pankin seuraava korokopäätös julkistetaan 18.9.2019



EPÄVARMUUDESTA HUOLIMATTA OSAKKEET HOUKUTTELEVA OMAISUUSLUOKKA

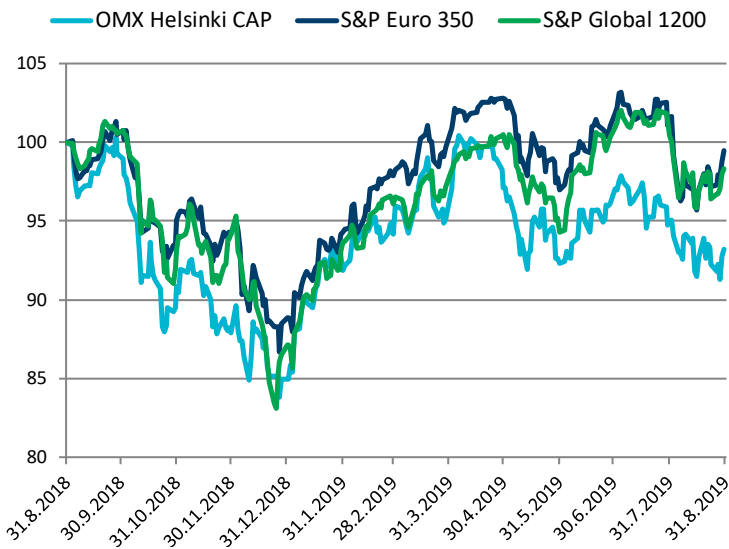


Toimintaympäristö on jatkanut hidastumista kesän aikana. Kauppasodan aiheuttama epävarmuus on johtanut teollisuuden kasvunäkymien heikentymiseen. Toistaiseksi kulutuskysyntä ja kuluttajien luottamus on pysynyt hyvällä tasolla.

Lyhyen aikavälin isoin riski on kulutuskysynnän merkittävä heikkeneminen. On kuitenkin rohkaisevaa, että viime viikkojen raportoitu talousdata on ollut odotuksia parempaa. Taloudellista aktiiviteettia ennakoivat mittarit ovat todennäköisesti pohjaamassa.

Markkinat laskivat voimakkaasti elokuun alussa, jonka jälkeen kurssiliikkeet ovat olleet vuoristoratamaisia, seuraten tarkasti Trumpin twiittejä. Etenkin suhdanneherkät yhtiöt ovat olleet voimakkaassa paineessa. Näiden yhtiöiden kurssit hinnoittelevat jo taantumaa.

Tämän ja ensi vuoden tuloskasvuennusteet ovat edelleen liian korkealla tasolla, mutta tämä heijastunee jo markkinoiden hinnoittelussa. Vallitsevassa korkoympäristössä osakkeet ovat edelleen houkutteleva omaisuusluokka pitkäjänteiselle sijoittajalle.



Johan Hamström

osakesalkunhoitaja



VALTIONLAINOJEN JUHLAA

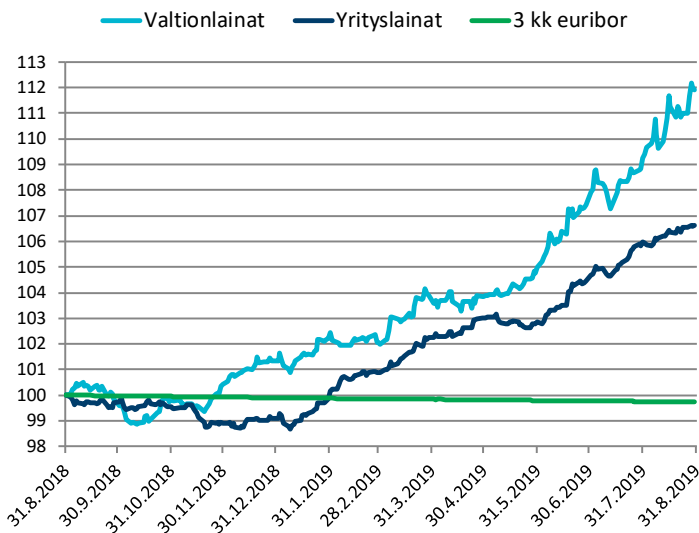
Korot suorastaan romahtivat elokuussa ja Euribor -korot painuivat entistä syvemmälle pakkasen puolelle. Saksan ja Suomen 2 vuoden korot lähestyivät jo -1 % tasoa. Myös pitkät korot olivat syöksykierteessä elokuussa. Esimerkiksi Saksan 30 vuoden korko laski selvästi negatiiviseksi käyden alimmillaan -0,27 % tasolla. Saksa haki markkinoilta uutta 30 vuoden lainaa saaden sitä -0,11 % korolla. Tilanne oli historiallinen, sillä velan korko jäi miinusmerkkiseksi. Kysyntä jäi kuitenkin pettymykseksi ja lainaa merkittiin hie-man alle miljardilla eurolla.

Saksan korkokäyrän negatiivisuudessa näkyy tällä hetkellä eurovaltionlainamarkkinoiden ongelma. Riskittömän korkokäyrän ankkuroi Saksan valtionlainamarkkina, joka on vuosi vuodelta pienempi osa kokonaisuusmarkkinaa Saksan budjetin oltua ylijäämäinen jo vuosia. Saksan valtionlainat ovat ikään kuin katoava luonnonvara markkinoilla, mikä nostaa niiden hintoja eli laskee korkoja entisestään. Myös Suomen pisimmän, vuonna 2047 erääntyvän jvk-lainan, korko kävi negatiivisena elokuussa. Suomi saisi siis markkinoilta erit-

tän pitkää velkaa negatiivisella korolla. Luulisi, että noin ”halvalle” rahalle löytyisi käyttöä...

Syyt korkojen laskun takana ovat jo tuttuja. Inflaatio on matalaa globaalisti, talouskasvu on hiipunut ja taantuma pelot nostavat päätään. Näiden lisäksi poliittiset riskit ovat pinnalla jatkuvasti. Euroopan keskuspankilta (EKP) odotetaan jälleen toimia rahapolitiikan keventämiseksi, koska näyttää siltä, että keskuspankit ovat ainoita päätöksentekoon pystyviä talouspolitiikan toimijoita nykyisessä poliittisessä ympäristössä.

Yrittyslainoissa euro IG ja HY tuottivat mukavasti +0,64 % ja +0,79 %. Miinuskorkoja on vaikea välttää yrittyslainoissa hyvälaatuisissa yrityksissä, kun yli puolet markkinasta on jo miinuksella. Tässä ympäristössä valinnan tärkeys korostuu. Kuun lopussa eurooppalaisten hyvälaatuisten yrittyslainojen tuottoero valtion joukkolainoihin oli 109 korkopistettä ja korkotasoa 0,23 %.



Lähde: Bloomberg & Säästöpankkien Varainhoito



Mikko Rautiainen

korkosalkunhoitaja



OSAKESIJOITUSTEN ALIPAINOA PIENEMMÄKSI

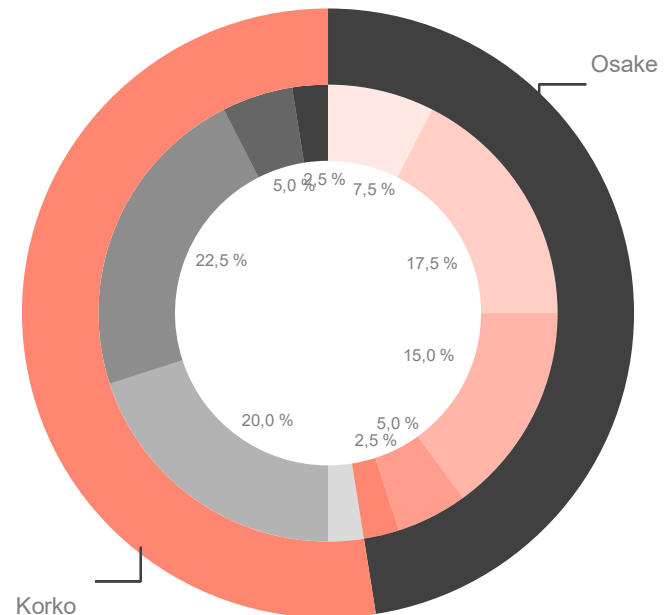
Elokuun sijoituskokouksessa nostimme eurooppalaiset osakkeet alipainosta neutraaliin ja samalla laskimme rahamarkkinapainoa 2,5 prosenttiyksikköä.

Allokaatiomuutos on luonteeltaan hyvin taktinen ja perusnäkemysme markkinoiden sekä talouden kokonaiskuvasta on edelleen negatiivinen. Uskomme että sijoittajien riskinottohalukkuutta ylläpitää toistaiseksi kauppasotajännitteistä huolimatta korkojen alhainen taso ja odotukset keskuspankkien tulevasta elvytystoimenpiteistä. Lähestyvä tuloskausi ja EKP:n syyskuun kokous ovat seuraavia merkittäviä käännepeiteitä, joita markkinat seuraavat.

Kokonaisallokaatiossa osakkeet ovat edelleen lievässä alipainossa. Osakesijoitusten sisällä alipainotamme kehittyvien maiden osakkeita. Suomalaiset, eurooppalaiset, Yhdysvaltalaiset ja Aasia-Tyynimeri -alueen osakkeet ovat neutraalipainossa.

Korkosijoituksissa paremman riskiluokan yrityslainojen tuottonäkymät ovat nykyisessä keskuspankkien markkinoita tukevassa korkoympäristössä edelleen kohtuulliset ja nämä ovat sijoitussalkussa ylipainossa. Valtionlainat ja huonomman riskiluokan yrityslainat ovat neutraalipainossa. Rahamarkkinasijoitukset ja kehittyvien markkinoiden korkosijoitukset ovat alipainossa.

Osake	Suosittelava paino
Suomi	7,5 %
Eurooppa	17,5 %
Pohjois-Amerikka	15,0 %
Aasia-Tyynimeri	5,0 %
Kehittyvät markkinat	2,5 %
Korko	Suosittelava paino
Rahamarkkina	2,5 %
Valtionlainat	20,0 %
Yrityslainat (IG)	22,5 %
Yrityslainat (HY)	5,0 %
Kehittyvien maiden lainat	2,5 %



Lähde: Sp-Varainhoito



SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖ

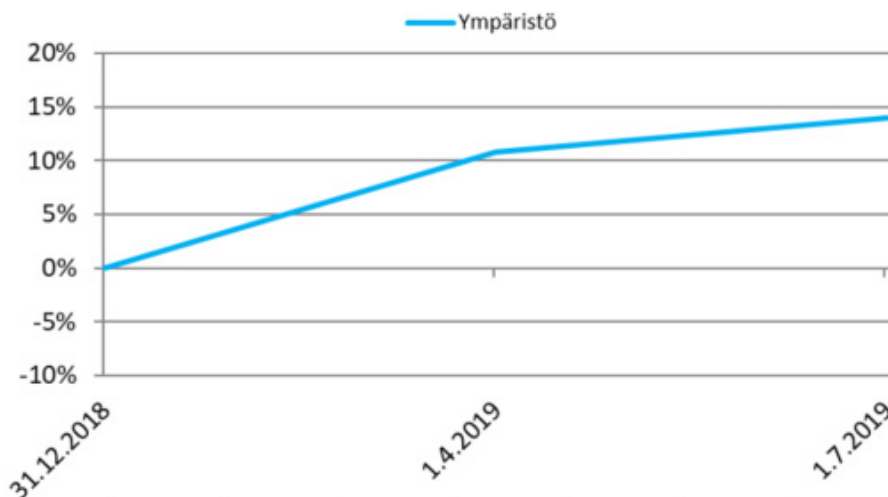
Säästöpankki Ympäristö on erikoissijoitusrahasto, joka aloitti toimintansa 2019. Säästöpankki Ympäristö on teemaattinen rahasto, jossa kestävä kehityksen tavoitteet ohjaavat sijoitusprosessia. Rahaston koko on kasvanut mukavasti, mikä on myös mahdollistanut rahaston ensimmäisen pääomasijoituksen. Rahasto on tehnyt yhden miljoonan euron sijoitussitoumuksen AurinkoTuuli II -rahastoon. Tämän rahaston kautta olemme mukana tuuli- ja aurinkopuisto-hankkeissa. AurinkoTuuli II:n sisäinen tuotto-odotus yli sijoitusajan (10 v.) on noin kahdeksan prosenttia. Kaksi hyvin tärkeää ajuria tuotto-olettamassa ovat korkotaso tulevaisuudessa ja energian/sähkön hinta. Matalan koron ympäristö on suotuisa tekijä, kun halutaan myydä tuulivoimalapuisto sijoittajille, jotka etsivät vaihtoehtoisia tuotonlähteitä matalien korkojen ympäristössä. Energian hinta tulevaisuudessa on toinen tekijä, joka tulee vaikuttamaan tuottoon.

Green bondeilla eli vihreillä joukkovelkakirjoilla rahoitetaan hankkeita, jotka tuottavat ympäristöllistä ja/tai ilmastollista hyötyä. Vihreät joukkovelkakirjat sopivat hyvin rahaston teeman ja ne tehostavat myös salkunhoitoa, kun huomioidaan pääomasijoitusten ja rahastosääntöjen ominaisuudet. Kerrataan tärkeimmät piirteet rahaston säännöistä, jotka vaikuttavat Säästöpankki Ympäristön sijoitustoimintaan. Rahasto saa maksimissaan sijoittaa pääoma-/vaihtoehtoisin sijoituksiin 40 % rahaston varallisuudesta.

Toinen sijoituksiin vaikuttava rajoitus liittyy suoriin osakesijoituksiin, joita saa maksimissaan olla 45 % rahastossa. Pääomasijoitukset ovat epälikvidejä eli niiden myyminen voi olla hyvin hankalaa tai se joudutaan tekemään epäsuotuisen hintaan. Pääomasijoitusten sijoitusaste ei mielellään saa olla lähellä maksimirajoja, koska tekninen 'pakkomyyn-ti' saattaisi heikentää tuottoja merkittävästi.

Toinen pääomasijoittamisen piirre, jonka huomioimme sijoitustoiminnassa, on sijoitussitoumusten ja pääomakutsujen sykli. Pääomasijoituksissa tehdään aluksi lupaus sijoitettavan pääoman suuruudesta, jonka jälkeen rahat sijoitetaan pääomakutsujen kautta. Pääomakutsut voivat tulla milloin vain. Tästä johtuen käytämme sijoituskohteissamme myös ETF:iä sekä osakerahastoissa että vihreissä joukkovelkakirjarahastoissa. Näin pystymme rahoittamaan pääomakutsut kustannustehokkaasti myymällä osakkeita tai joukkovelkakirjoja markkinatilanteen mukaan. Eli sijoitukset vihreisiin joukkovelkakirjoihin tehostavat sijoitustoimintaa samalla, kun ne pienentävät rahaston heilahtelua ja todennäköisyyttä tilanteelle, jossa pääomasijoitusten raja ylittyisi. Rahastossa on myös tehty yksi suora sijoitus vihreään joukkovelkakirjaan. Kyseessä on Leaseplanin liikkeeseen laskema laina, jonka varoilla yritys rahoittaa sähköautojen ostamisen.

Säästöpankki Ympäristö



Lähde: Sp.Varainhoito



SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖ

Rahaston suorissa osakesijoituksissa suurin toimiala on teollisuustuotteet ja -palvelut. Tämän toimialan yritykset, joihin olemme sijoittaneet, tarjoavat ratkaisuja kestäväan kehitykseen. Nämä yritykset ovat altistuneita makrotalouden heilahteluihin. Kauppasodan eskaloitumisen negatiiviset vaikutukset ovat näkyneet erityisesti tämän toimialan yrityksissä. Uskomme kuitenkin, että pitkällä tähtäimellä yrityksillä, joihin olemme sijoittaneet ovat hyvät toimintaedellytykset. Lyhyen aikavälin heilahtelut tarjoavat mahdollisuuksia ja olemme viime viikkojen aikana pienentäneet kassan osuutta rahastossa ja samalla lisänneet sijoituksia esimerkiksi Novozyymessa (bioenergia ja entsyymit) ja Alfenissa (energiaratkaisuja).

Vastuullisen sijoittamisen merkitys kasvaa tulevaisuudessa

Vastuullinen sijoittamisen huomioiminen sijoituspäätöksissä on jo arkipäivää lähes jokaisen salkunhoitajan työssä. Ilmastomuutos ja ympäristön hyvinvointi ovat teemoja, jotka ovat nousseet keskeiseen asemaan myös poliittisessa keskustelussa. Ympäristötekijät ja ilmastomuutos ovat aiheita, jotka näkyvät yritysten strategisissa tavoitteissa ja liiketoiminnan suunnittelussa. Ilmastomuutoksen kiihtymisen johtaa väistämättä lainsäädännön muutoksiin ja sitä kautta yritysten toimintaympäristö tulee muuttumaan merkittävästi. Ympäristöasioista on tullut yrityksille merkittävä

kilpailutekijä ja sijoittajille tuotonlähde. Uusia teknologioita syntyy jatkuvasti ja vanhoja tuotantomalleja kehitetään vastaamaan ilmastomuutoksen haasteeseen.

Sijoittamalla Säästöpankki Ympäristö -rahastoon olet mukana edistämässä muutosprosessia parempaan ympäristöön. Pitkät sijoitusajat hankkeissa, ympäristötrendeissä sekä neljännesvuosittaiset lunastukset ja merkinnät tässä rahastossa tarkoittavat käytännössä, että rahastosijoittajan sijoitushorisontin tulisi olla pitkä, kun harkitaan sijoitusta Säästöpankki Ympäristöön (yli seitsemän vuotta).

Rahaston sijoitustoiminnasta kerromme rahaston kvartaalikommenteissa ja rahaston sijoitusraportissa, jotka löytyvät <https://www.saastopankki.fi/fi-fi/saastaminen-ja-sijoittaminen/rahastot/rahasto-osuuksien-arvot-ja-tuotot>.

Seuraava merkintätilaisuus rahastossa on viimeistään 30.9.2019

Anna Varpula

vastuullisen sijoittamisen
asiantuntija

Anders Pelli

osakesalkunhoitaja



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 toimepiteisiin on ryhdytty sen varmistamiseksi, että tiedot ovat todenperäisiä ja että ne eivät ole harhaanjohtavia. Esityksen laadinnassa ei kuitenkaan ole otettu huomioon pankkivalaisuuden 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 arvopaperikaupankäyntiin liittyy riskejä, emme myöskään vastaa vahingosta, joka on aiheutunut jollekin sen johdosta, että hän on käynyt kauppaa pitäen lähtökohtanaan tämän esityksen sisältämiä suosituksia tai ennusteita. Tätä esitystä ei saa jäljentää tai muulla tavoin monistaa ilman Sp-Rahastoyhtiön etukäteistä kirjallista lupaa.

TAHDO ENEMMÄN, ME AUTAMME.



 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

Sp-Rahastoyhtiö Oy • Teollisuuskatu 33 • 00510 HELSINKI • Puh. 010 436 6440 • Y-tunnus: 1795631-6