

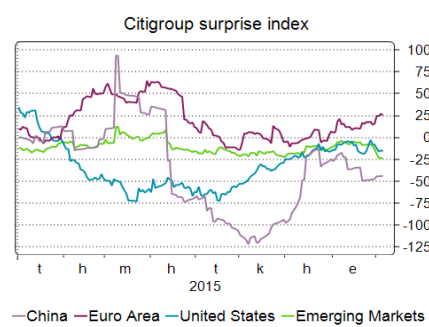
Kuukausikatsaus

Syyskuu 2015

- *Laimeita taloustilastoja*
- *Globaali talouskasvu hieman hieman hitaampaa*
- *Yhdysvalloissa ja Euroopassa kasvu piristyy, kehittyvien markkinoiden kasvu takkuilee*
- *Korko- ja osakemarkkinoilta miinusta*
- *SEB Rahastotutkimus: SEB European Opportunity -rahasto asemoitunut vahvistuvaan kotimarkkinakysyntään*

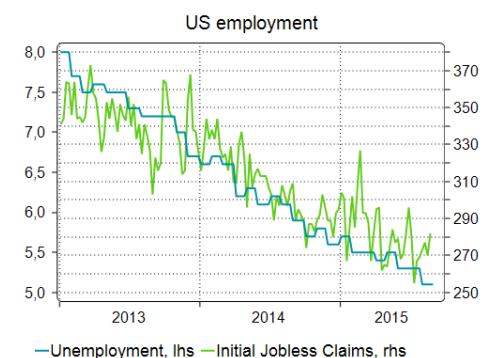
Kiinan huolet painoivat markkinoita

Elokuussa taloustilastot olivat päämarkkina-alueilla laimeita ja positiiviset yllätykset jäivät vähäisiksi. Euroopassa nähtiin kuitenkin laajemmin hieman odotuksia parempia tilastoja, kun Kiinan ja kehittyvien markkinoiden tilastot olivat heikkoja. Yhdysvalloissa tilastojen taso on pitänyt hyvin, vaikka sielläkin on tilastoitu odotuksia laimeampia lukuja.



Globaali talouskasvu on jäämässä kuluvalta vuodelta hieman odotuksia hitaammaksi, kun kehittyvien markkinoiden kasvu takkuilee laajalla rintamalla. Nyt esimerkiksi Kansainvälisen Valuuttarahaston (IMF) heinäkuussa päivittämä kasvuennuste on 3,3 prosenttia, niin viime aikojen taloustilastot antavat perusteet olettaa kasvun jäävän lähemmäksi 3 prosenttia.

Yhdysvalloissa elokuussa raportoitiin ehkä hieman odotuksia laimeampia tilastoja, mutta taso säilyi varsin hyvänä laajalla rintamalla. Työttömyysaste pysyi ennallaan 5,3 prosentissa vaikka uusien työttömyyshakemusten määrä lisääntyikin odotuksia enemmän.



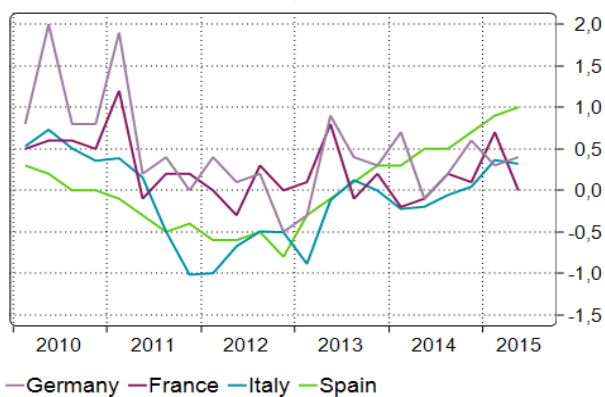
Myös rakennuslupahakemuksia ja uusien rakennusprojektien aloituksia tuli odotuksia vähemmän, mutta tasoltaan aktiviteetti on noussut viime keväästä. Elokuun lopulla julkaistiin toisen neljänneksen talouskasvulukema, jota korjattiin voimakkaasti ylöspäin (2,3 % -> 3,7 %) ja vaikka osaa tuosta kasvusta selittääkin varastojen kasvu, niin Yhdysvaltain kasvu vaikuttaa olle-
van vakaalla pohjalla.

Makrotalous



Euroopassa suurista maista Saksa, Italia ja Espanja ovat hyvällä tiellä, vaikka Italian kasvu onkin yhä hyvin hidasta. Italiassa on huomionarvoista sekä kuluttajien että valmistavan teollisuuden positiivinen tunnelma, vaikka kasvu oli toisella neljänneksellä vain 0,3 prosenttia ja työttömyysaste on 12 prosentissa. Espanjassa kasvu on ollut jo pidempään hyvällä uralla ja toisen neljänneksen aikana kasvua kertyi 1,0 prosenttia (QoQ). Saksa vientivetoisena maana on ollut jo pitkään Euroopan veturi, mutta Ranska ei ole edelleenkään pääsemässä vauhtiin ja toisen neljänneksen aikana kasvua ei kertynyt lainkaan. Maan työttömyysaste (10,3 %), teollisuustuotannon kasvu (0,1 % YoY) ja ostopäällikköindeksi (49,6) vahvistavat kuvan talouden heikosta tilasta.

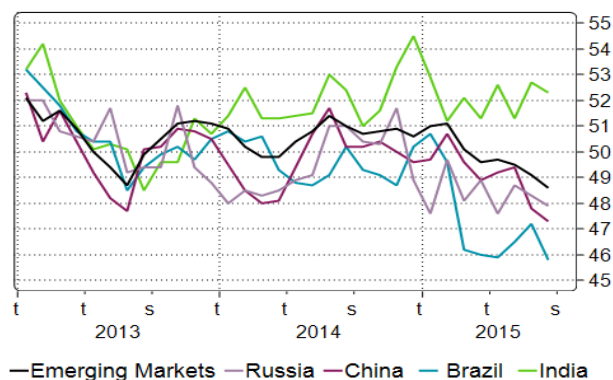
GDP, QoQ



Kehittyvillä markkinoilla tilanne on jo jonkin aikaa heikentynyt, kun talouksia varjostavat useat ongelmat. Maiden talouskasvu ei ole lähtenyt voimistumaan kehittyneiden maiden vanavedessä, vaan kasvu on jopa hidastunut. Kasvun kiihtymistä jarruttaa hidas vienti, korkea inflaatio, heikentyneet valuutat ja keskuspankkien rajalliset mahdollisuudet tukitoimiin. Kiinan hidastuminen ja odotus/epävarmuus Yhdysvaltain keskuspankin rahapolitiikan kiristämisestä vaikuttavat laajalti ja myös raaka-aineiden sekä öljyn jyrkästi laskenut hinta vaikuttaa negatiivisesti tuottajamaiden tilanteeseen. Kehittyvien markkinoiden ostopäällikköindeksit kuvaavat hyvin talouksien tilaa: Intiassa tilanne on parantumassa, muualla kasvu takkuilee.

Kiinassa talouden tilastot ovat pitkän vuotta heikentyneet ja myös elokuussa raportoitiin heikkoja lukuja. Ostopäällikköindeksi (Caixin/markit PMI 47,3) putosi voimakkaasti, teollisuustuotannon kasvu oli heikkoa (6,3 % YoY) ja vienti heikkeni voimakkaasti (-8,3 % YoY).

HSBC PMI



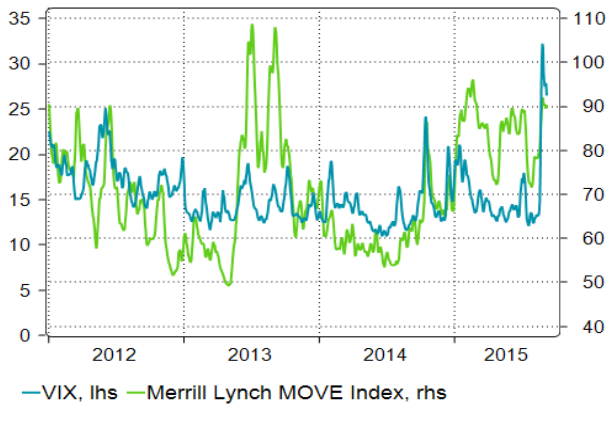
Maan keskuspankki ilmoitti varsin mittavista tukitoimista elokuussa: talletus- ja lainakorkoja leikattiin, luotonannon reservivaatimusta laskettiin ja keskuspankki lisäsi likviditeettiä myös pankkijärjestelmään. Markkinoilla odotetaan lisää tukitoimia vielä loppuvuoden aikana.

Brasiliassa talouden tila on heikentynyt pitkän vuotta, minkä lisäksi maan budjetti näyttää vajoavan miinukselle. Brasiliassa talous on supistuvalla uralla, budjetti alijäämäinen, valuutta heikkenee ja inflaatio on koholla – kokonaiskuva on hyvin heikko. Venäjän tilanne ei myöskään ole kehittynyt parempaan. Elokuussa tilastoitiin -9,2 prosentin vähittäismyynnin muutos vuosisatasolla, inflaatio 9,4 prosenttia ja toisen neljänneksen talouskasvu -4,6 prosenttia. Intiassa elokuu ei tuonut merkittävää muutosta näkymiin, talouskasvu oli 7,0 prosenttia ja valmistavan teollisuuden ostopäällikköindeksi 52,3 pistelukemassa.

Sijoitusluokat

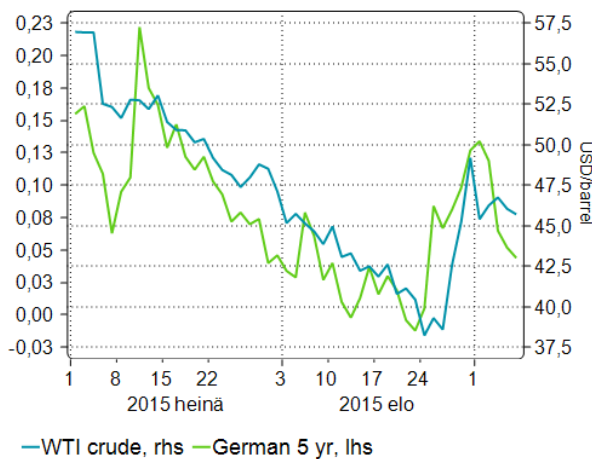
Sijoitusmarkkinoilla huolet Kiinasta dominoivat kurssiliikkeitä, minkä lisäksi odotukset Yhdysvaltain keskuspankin koronnostosta antoivat oman lisämausteen jo valmiiksi hermostuneille markkinoille. Alkukesällä markkinoilla osattiin olla huolissaan Kiinan kasvun hidastumisesta, ja heinäkuussa alkanut manner-Kiinan pörssien alamäki ja elokuussa yllättävä renminbin devalvaatio aiheutti suuria epävarmuuksia. Kiina on melko suuri vientikohde ja jos maan talous yskii, kuten näistä toimista tulkittiin, niin markkinoilla on täydet perusteet hermoilla. Osakemarkkinoiden lasku oli nopeaa, jyrkkää ja arvonheilahtelu voimakasta.

Makrotalous



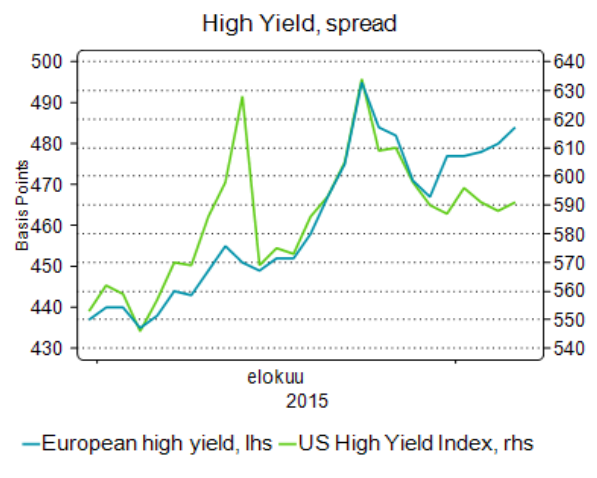
Esimerkiksi Yhdysvaltain osakemarkkinoiden volatilitiitti (VIX) nousi nopeasti ja myös korkomarkkinoilla (MOVE) heilunta lisääntyi. Tosin korkomarkkinoilla liikehdintä perustui pitkälti keskuspankin koronnosto-odotuksiin, jotka heijastuivat myös Eurooppaan.

Valtionlainojen korot laskivat elokuun alussa Kiinan pelkojen myötä, mutta kuun lopulla öljyn hinnan nousu nosti korkoja, kun inflaatio-odotukset kohosivat. Kun maaliskuussa ei nähty merkittäviä muutoksia, niin Euroopassa valtionlainsijoituksista kertyi reilut 0,5 prosenttia miinusta.

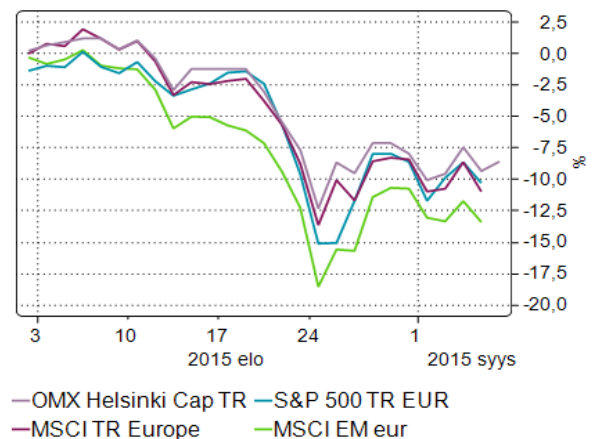


Yrityslainoissa kuun alussa markkinoiden hermoilu levensi riskilisiä, mutta öljyn hintaliike painoi riskilisiä varsinkin Yhdysvalloissa hieman kapeammalle. Korkojen nousu ja lievä riskilisten leventyminen jätti high yield –sijoitukset Euroopassa ja Yhdysvalloissa noin 1 prosentin miinukselle.

Kehittyvien markkinoiden lainoissa kehitys oli niin ikään heikkoa: US-korkojen nousu ja riskilisten leventyminen tuotti yhteensä prosentin verran miinusta hard currency –lainoissa kun local currency lainojen tuotto painui valuuttojen heikentymisen johdosta noin 5 prosenttia pakkaselle.



Osakemarkkinoillakin elokuu oli murheellinen. Kiinan huolet pudottivat nopeasti osakemarkkinoita kaikilla markkina-alueilla ja vaikka liikkeestä hieman palauduttiinkin, niin kurssit jäivät reilut 10 prosenttia miinukselle kaikilla markkinoilla. Markkinaliike on helpottanut merkittävästi osakemarkkinoiden kireää hinnoittelua, ja mikäli Kiinan huolet helpottavat, kurssissa on pitkästä aikaa myös hinnoittelun puolesta varaa nousta.





Osakkeet lievässä ylipainossa

- *Valtionlainat alipainossa, matala korkotaso ja koronnousuodotus rajaavat houkuttelevuutta*
- *Yrityslainoissa lievä ylipaino, korkomarkkinoiden paras tuotto-riskisuhde*
- *Osakemarkkinoilla lievä ylipaino, alueellisesti Suomi, Eurooppa ja Yhdysvallat ylipainossa*
- *Kehittyvien markkinoiden osakkeet alipainossa, useat epävarmuustekijät varjostavat*

Osakemarkkinat	Ylipaino	Teema	Tuotto 12kk	YTD
Suomi	ylipaino		9,2%	7,3%
Eurooppa	ylipaino	pienyhtiöt	7,6%	7,4%
Yhdysvallat	ylipaino	all cap	15,3%	4,1%
Japani	alipaino		23,5%	17,9%
Kehittyvät markkinat	alipaino	Aasia	-9,4%	-5,7%
Korkosijoitukset	Alipaino			
Valtionlainat	alipaino		2,8%	-0,1%
Investment grade	alipaino		0,6%	-1,1%
High yield	ylipaino	short dur.	-1,3%	1,5%
Kehittyvien markkinoiden lainat	alipaino	local curr.	-17,8%	-10,5%
Rahamarkkinat/vaihtoehtoiset	Neutraali	Struktuurit		31.8.2015



SEB European Opportunity -rahasto asemoitunut vahvistuvaan kotimarkkinakysyntään

- Keväällä perustetun rahaston alku on ollut vahva
- Salkunhoitajan mielestä houkuttelevimpia yrityksiä ovat tällä hetkellä Euroopan kotimarkkinakysynnästä hyötyvät yhtiöt
- Viimeaikainen korjausliike on luonut mielenkiintoisia sijoitusmahdollisuuksia myös niiden yritysten joukkoon, joilla on merkittävää liiketoimintaa Euroopan ulkopuolella

Perustimme keväällä uuden Eurooppaan sijoittavan osakerahaston, SEB European Opportunity, jonka hoidosta vastaa T. Rowe Price. Rahaston sijoitusfilosofia perustuu erittäin perusteelliseen yritysten perustekijöitä arvioivaan analyysiin, minkä avulla voidaan tunnistaa yhtiöiden todellinen pitkän aikavälin kasvupotentiaali. Osakekurssia ohjaavat päätekijät ja yrityskohtaisten kannattavuustekijöiden todellinen ymmärtäminen on salkunhoitotiimin mielestä perusta koko sijoitustoiminnalle. Rahaston alku on ollut positiivinen ja se on tänä vuonna menestynyt hyvin seuraten vertailuindeksiin vahvaa kasvua ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja viime kuukausien vaikeissa markkinaolosuhteissa kehitys on ollut vertailuindeksiä vahvempaa.

Rahasto sijoittaa laadukkaisiin yhtiöihin houkuttelevilla arvostustasoilla ja sijoitussalkku on suhteellisen laajasti hajautettu erityyppisiin osakkeisiin ilman suuria tyylillisiä poikkeamia indeksistä. Tällä lähestymistavalla on erinomaiset mahdollisuudet saavuttaa tasaista tuottoa, eikä sijoitusstrategia näin ole erityisen herkkä eri skenaarioille ja trendeille. Peilaten historiaan, strategia on pärjännyt erityisen hyvin epävarmoina aikoina, mistä viimekuukausien kehitys on hyvä esimerkki. Tämä johtuu siitä, että epävarmoina aikoina sijoittajat tukeutuvat laatu-yhtiöihin ja ovat erityisen tarkkoina ovatko arvostustasot fundamenttien kanssa linjassa.

Pyysimme rahaston salkunhoitotiimiä kommentoimaan muutamia ajankohtaisia aiheita.

Miten Kiinan talouskasvun epävarmuus vaikuttaa eurooppalaisiin osakkeisiin ja miten se heijastuu strategissanne?

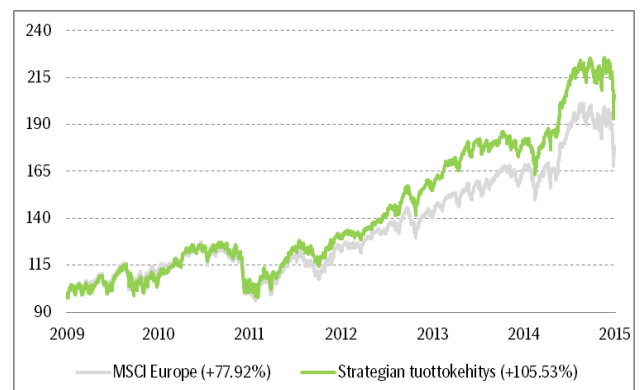
Kiina ja Aasia ylipäätään ovat tärkeitä kauppakumppaneita Euroopalle ja tästä syystä Kiinan epävarmuus on vaikuttanut moneen eri toimialaan Euroopassa. Etenkin raaka-aine ja energiatoimialat ovat kärsineet turbulenssista. Lisäksi negatiivisia vaikutuksia on nähtävissä myös konepaja- ja autoteollisuudessa, luksustuotteissa ja kulutushyödykkeissä. Toisaalta korjausliike on painanut joidenkin erittäin laadukkaiden kansainvälisten yhtiöiden arvostustason houkutteleville tasoille muun muassa edellä mainittujen toimialojen yhtiöiden osalta. Etsimme näiden yhtiöiden joukosta kiinnostavia sijoituskohteita, mutta meidän täytyy arvioida tarkasti miten talouden uudet realiteetit, eli matalampi talouskasvu, vaikuttaa kunkin yrityksen liiketoimintaan. Toistaiseksi emme ole tehneet korjausliikkeen puitteissa merkittäviä muutoksia salkkuun.

Nykytilanteessa olemme ylipainottaneet yhtiöitä, joiden liikevaihto painottuu indeksiä enemmän Euroopan sisäiseen kulutukseen (pl. luksustuotteet ja autonomien toimittajat). Rahaston suurimmat ylipainot ovat tällä hetkellä media- ja palvelusektorilla sekä luksustuotteissa. Odotamme näiden yhtiöiden hyötyvän niiden toimintaympäristön parantuessa ja kiihtyvistä paikallisesta kulutuksesta. Lisäksi painotamme kiinteistösektoria etenkin Espanjassa ja Ranskassa. Maakohtaisesti suurimmat ylipainot ovat Italiassa ja Espanjassa, joissa sijoitukset koostuvat laaja-alaisesti erilaisiin osakkeisiin.

Mikä on lähitulevaisuuden näkemyksenne eurooppalaisille osakkeille?

Toisin kuin Kiinassa, Euroopan luvut ovat näyttäneet lupaavilta indikoiden Euroopan talouskasvun palautumista. Lisäksi, nykyinen tuloskausi Euroopassa on ollut paras sitten vuoden 2010 ja salkussa olevat yhtiöt ovat nostaneet tulosestimoita laajalla rintamalla. Jatkuvat huonot uutiset Euroopan ulkopuolelta voivat toki vaikuttaa negatiivisesti Euroopan talouksiin ja yhtiöihin, mutta samaan aikaan paikallinen kulutus on nousussa ja viimeisen vuoden aikana heikentynyt euro sekä energian ja raaka-aineiden hintojen lasku ovat vahvistaneet Eurooppalaisten yhtiöiden tuloksetekokykyä.

Mielestämme eurooppalaisten osakkeiden arvostustasot ovat kohtuullisella tasolla huomioiden Euroopan sisämarkkinoiden positiivisen kehityksen. Yritysten tuloskuunto on edelleen finanssikriisiä edeltänyttä tasoa alhaisempi ja uskomme tulosten maltilliseen paranemiseen seuraavan 2-3 vuoden aikana. Toisin sanoen näkemyksemme Euroopan osakemarkkinoista on positiivinen, vaikka on erittäin tärkeää seurata tarkkaan heikentykö Kiinan talouskasvu merkittävästi, kuten myös yleisesti kehittyvillä markkinoilla ja jos näin käy, voiko se pysäyttää Euroopan toipumisen.





TOP 4 rahastot - mielenkiintoisia poimintoja rahastosuosituslistaltamme *

MACQUARIE ASIA ALL STARS

Macquarie Asia All Stars on erinomainen kaikenkokoisiin aasialaisiin yrityksiin sijoittava rahasto. Rahaston sijoitusstrategiaa toteuttaa hyvin resursoitu tiimi, joka on erikoitunut tähän omaisuusluokkaan. Sijoituskohteiksi valitut osakkeet valitaan erittäin syvälliseen ja yksityiskohtaiseen analyysiin perustuen, johon kuuluu paljon yritysvierailuja. Rahastoa hoidetaan aktiivisesti, eli rahaston vertailuindeksistä voidaan poiketa merkittävästi. Sijoitussalkku muodostuu noin 80 osakkeesta. Rahaston on vastikään perustettu, mutta salkunhoitotimillä on vahvaa näyttöä Aasiaan sijoittamisesta jo usean vuoden ajalta.

SKY HARBOR US SHORT DURATION HIGH YIELD

Maltillista riskitasoa tavoitteleva strategia, joka sijoittaa Yhdysvaltojen lyhyen duraation high yield -yrityslainamarkkinoihin. SKY Harbor on pioneeri lyhyen duraation high yield -omaisuusluokassa ja keskittyy yksinomaan Yhdysvaltain high yield -markkinoihin. Vahvat analyttiset resurssit omaava tiimi on työskennellyt yhdessä yli 20 vuotta. Rahaston tuotto profiili on houkutteleva erityisesti matalan koron ympäristössä ja on hyvä vaihtoehto perinteisille matalan riskin korkosijoituksille. Täydentää ja tehostaa korkosalkkua perinteisten high yield -rahastojen rinnalla.

SEB US ALL CAP

SEB US All Cap on toukokuussa lanseeraamamme uusi pohjoisamerikkalaisiin osakkeisiin sijoittava rahasto. Rahaston salkunhoidosta vastaa yhdysvaltalaisen Fort Washingtonin kokenut tiimi salkunhoitaja James E. Wilhelm johdolla. Rahastoa hoidetaan kaikenkokoisiin yrityksiin sijoittavalla arvo-strategialla, jossa yhdistetään erityisen mielenkiintoisella tavalla yhtiöiden hinnoittelun sekä yritysten pysyvien kilpailuetujen arviointi. Fort Washingtonin lähestymistapa on hyvin dynaaminen, koska yritysten hinnoittelua tarkastellaan eri tavoilla riippuen yritysten laadusta. Strategia onkin menestynyt erinomaisesti hyvin erilaisissa markkinaympäristöissä, mikä on ehdottomasti rahaston suurimpia vahvuuksia. Aanutlaatuinen sijoitusfilosofia, kurinalainen sijoitusprosessi sekä harvinaisen omistautunut ja osaava salkunhoitaja ovat muita SEB US All Cap -rahaston vahvuuksia. Strategia on myös poikkeuksellisen konsentroitunut koostuen tyypillisesti 25 – 35 osakkeesta.

SEB EUROPEAN EQUITY

SEB European Equity on eurooppalaisiin osakkeisiin sijoittava aktiivinen rahasto, jonka tavoitteena on rakentaa markkinoiden yleistä kehitystä paremmin tuottava sijoitussalkku, mutta pitää salkun riskitaso yleistä markkinariskiä alempana. Rahastonhoidossa keskeinen sijoitusfilosofia perustuu tutkimustuloksiin ja havaittuun anomaliaan rahoituksen alan tutkimustuloksissa, jolloin ylimääräistä riskinottoa ei aina palkita osakemarkkinoilla, vaan matalan riskin osakkeet voivat tarjota odotuksia parempaa tuottoa. Muuttamalla rahaston allokaatiota ja säätämällä matalariskisten osakkeiden määrää rahastossa hyödynnetään myös muita sijoitustyyplejä kuten arvo, kasvu- ja laatu-osakkeisiin sijoittamista. Hyödyntämällä näitä sijoitustyyplejä voidaan rahaston odottaa menestyvän yleistä kehitystä paremmin myös aikoina, jolloin matalariskiset osakkeet eivät menesty. Rahasto hajauttaa sijoituksensa kattavasti Euroopan osakemarkkinoille ja eri toimialoille. Valtaosa sijoituksista on suurimmissa yhtiöissä. Rahastoa hoitaa yksi vahvimmin resursoitu osakesijoitustiimeistä Euroopassa, jossa tällä hetkellä on 8 henkilöä.

* Rahastosuosituslistaltamme on tällä hetkellä yli 100 rahastoa eri omaisuusluokkiin ja sijoitusalueille. TOP 4 -listalle on poimittu mielenkiintoisia vaihtoehtoja valikoiduille alueille.

Kurssilista

31.8.2015



Valuutta: EUR
Lähteet: Bloomberg, Morningstar

	1kk (%)	Vuoden alusta (%)	12kk (%)	3v (%)	5v (%)
OMX Helsinki CAP	-8,2%	7,3%	9,2%	70,8%	59,2%
SEB Finlandia	-7,7%	8,0%	10,1%	66,7%	46,8%
SEB Finland Small Firm	-6,5%	19,7%	21,8%	53,8%	26,3%
MSCI Europe	-8,4%	7,4%	7,6%	44,8%	62,9%
SEB European Opportunity*	-6,5%	10,1%	14,2%	58,7%	95,1%
SEB European Equity Small Caps	-4,9%	28,4%	34,0%	107,8%	147,9%
SEB European Equity	-7,1%	9,4%	10,8%	56,8%	60,1%
S&P 500	-8,2%	4,7%	17,4%	64,8%	128,8%
CRM US Equity Opportunities	-6,9%	8,9%	19,4%	58,3%	-
William Blair US All Cap Growth Fund	-7,2%	7,9%	19,3%	60,8%	118,4%
Goldman Sachs US CORE Equity	-6,3%	3,8%	17,6%	66,5%	130,4%
MSCI Emerging Markets	-11,1%	-5,7%	-9,4%	4,5%	8,0%
William Blair Emerging Leaders Growth	-10,5%	-6,6%	-4,8%	6,9%	-
Eaton Vance Emerald PPA EM Equity	-9,1%	-6,1%	-11,2%	3,3%	4,9%
JPM Latin America	-14,0%	-20,6%	-32,9%	-28,2%	-27,6%
Goldman Sachs India	-9,1%	10,0%	28,3%	86,5%	65,6%
Eastspring China	-11,7%	-2,0%	4,4%	23,8%	-
SEB Russia	-7,7%	17,0%	-18,7%	-31,9%	-35,5%
Macquarie Asia New Stars	-10,6%	11,6%	18,9%	-	-
Fixed Income					
SEB Money Manager	0,0%	0,1%	0,0%	0,6%	4,2%
SEB Euro Bond	-0,6%	-0,5%	2,0%	11,8%	19,0%
SEB Corporate Bond Fund EUR	-0,6%	-0,9%	0,2%	9,6%	18,6%
BlueBay Investment Grade Bond	-0,8%	-1,7%	-1,0%	12,9%	21,1%
Muzinich Europeyield	-0,8%	2,4%	2,5%	25,4%	40,9%
SEB Global High Yield	-1,4%	1,0%	-1,9%	12,7%	34,6%
Pioneer Funds Euro High Yield	-1,2%	3,0%	0,5%	23,0%	41,6%
BlueBay EMD Local Currency	-4,5%	-13,1%	-20,2%	-23,2%	-17,8%
BlueBay Emerging Market Select Bond	-2,8%	-7,9%	-13,6%	-14,1%	0,1%
SKY Harbor Short Duration High Yield F EUR Hdg	-1,1%	-0,4%	-3,7%	4,8%	-
SKY Harbor US High Yield F EUR Hdg	-1,8%	-1,0%	-5,0%	-	-
Muut					
Oil: price 49.2	4,4%	-7,6%	-48,7%	-49,0%	-31,6%
EUR/USD: price 1.1215	2,3%	-7,6%	-15,0%	-11,1%	-11,6%

*Rahasto perustettu 19.1.2015 ja se sijoittaa T. Rowe Price European Equity rahastoon.
Taulukon tuottoluvut esitetty T. Rowe Pricen rahastosta.

Muun muassa yllä mainittuja rahastoja käytetään SEB:n varainhoitotoiminnassa. Yllä oleva esittely ei ole sijoitusneuvo, markkinointia eikä esittelytekstin perusteella pidä tehdä sijoituspäätöksiä. Sijoittaja saa pyydettyessä rahastojen avaintietoesitteet ja muun aineiston SEB:ltä. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta tuotosta. Rahasto-osuuksien arvo voi aina nousta tai laskea.

Tämän katsauksen informaatio perustuu SEB:n luotettavina pitämiin tietoihin. SEB ei kuitenkaan vastaa tietojen täydellisyydestä tai täsmällisyydestä, eikä mahdollisesta tietojen virheellisyydestä tai puutteellisyydestä johtuvasta vahingosta. Informaatiota ei tule ymmärtää kaupankäyntisuositukseksi.