

DANSKE BANK SALKUNHOITO SKANDINAVIA OSAKE

Hajautushyötyä ja uusia mahdollisuuksia Pohjoismaista

Danske Bank

Danske Bank Salkunhoito Skandinavia Osake

on salkunhoitopalveluun liitettävissä oleva sijoitusstrategia, jossa sijoitetaan Pohjoismaisille osakemarkkinoille. Se sopii sijoittajalle, joka hakee tuottavaa, ammattitaitoisesti hoidettua ja hyvin hajautettua sijoitusratkaisua Pohjoismaisilta osakemarkkinoilta. Salkkuun valitaan salkunhoitajan näkemyksen mukaisesti kohdealueen 10–20 kiinnostavinta osaketta. Strategian osakevalinnat ovat kantaaottavia ja keskimäärin sijoituksia pidetään noin 3–6 kuukautta.

Pohjoismaiden talouksien syklisestä toimialarakenteesta johtuen yritysten tulosvipu on keskimääräistä korkeampi. Lisäksi Pohjoismaisten pörssien erilainen toimialarakenne mahdollistaa erilaisten sijoitusteemojen hyödyntämisen. Viennin korkea osuus Pohjoismaiden bruttokansantuotteesta altistaa maiden vientiyritykset globaalille kysynnälle, joka on yhä enenemässä määrin kehittyvien maiden ohjaamaa. Pohjoismaat sijoittuvat myös erittäin korkealle lähes kaikissa kansainvälisissä hyvinvointivertailuissa, mikä on osoitus alueen kilpailukyvystä. Pohjoismaiden julkinen talous on kestävällä tasolla verrattuna mm. muihin keskeisiin länsimaihin, siten paineet julkisten sektorin sopeutustoimiin ovat keskimääräistä pienempiä.

Sijoitusprosessi

1. Yhtiöiden seuranta ja seulonta

Kriteereinä käytetään markkina-arvoa, osakkeen likviditeettiä, osakkeen arvostusta, yhtiön taseen laatua, tuloskasvua, odotuksia kehityksestä ja liiketoiminnan osallistumista megatrendeihin (esim. ympäristö, energia, kehittyvät markkinat).

PERUSTIEDOT

Salkunhoitaja	Danske Capital, Danske Bank Oyj
Sijoituskohde	Pohjoismaiset valikoidut osakkeet [pl. Suomi].
Minimisijoitus	EUR 30 000
Salkunhoitopalvelu-sopimuksen varainhoitopalkkio	1,50 %
Mahdollisuus vakuutusmuotoiseen sijoituskoriin	Ei

Strategiassa tehdyistä osakkeiden ostoista ja myynneistä peritään lisäksi hinnaston mukaiset osakekaupankäynnin palkkiot. Täyden valtakirjan varainhoidon palkkioihin lisätään kulloinkin voimassa oleva arvonnalisävero (24% vuonna 2013), joka veloitetaan asiakkaalta. Lisätietoa varainhoitopalkkion veloituksesta löydät Salkunhoitopalvelusopimuksesta ja sen ehdoista.

2. Ideointi ja yhtiöiden tarkempi analyysi

Tuoreimpien yhtiötutkimusten läpikäynti, sektori-asiantuntijan näkemys ja keskustelut analyytikoiden kanssa, vertailuyhtiöiden hinnoittelu, yhtiötapaamiset, keskustelut kollegojen kanssa yhtiöstä (ideat, argumentit, kokemukset).

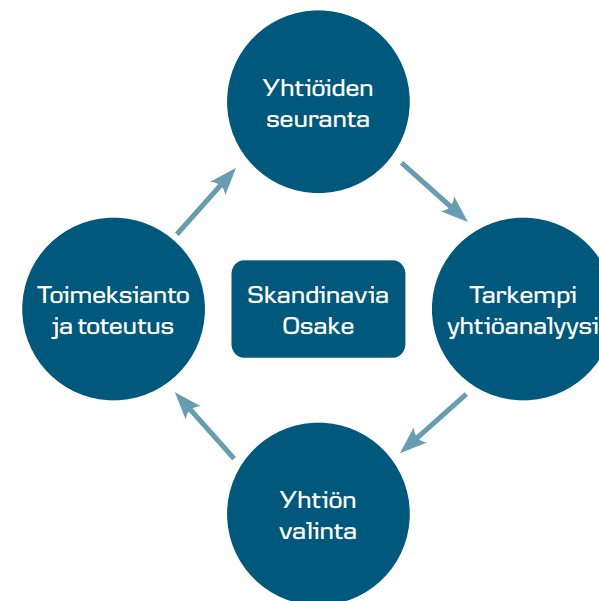
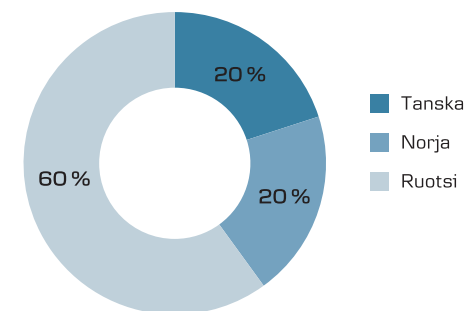
3. Yhtiön valinta

Salkun riski- ja tuotto-oletusten tarkastelu ja yhtiöpainon valitseminen.

4. Toimeksianto ja toteutus

Yhtiön ja markkinan tekninen kuva ja toimeksiannon toteutustavan valitseminen.

OSAKKEIDEN PERUSJAKAUMA



Sijoitustoiminnan tavoite ja sijoitusstrategia

Sijoitustoiminnan tavoitteena on saada pitkällä aikavälillä arvonnousua aktiivisen salkunhoidon keinoin. Pankki tai salkunhoitaja eivät vastaa sijoitustoiminnan tavoitteen saavuttamatta jäämisestä.

Sijoitusstrategian sijoitustoiminnan tavoitteisiin pyritään sijoittamalla varat salkunhoitajan näkemyksen mukaisesti pääosin julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin, joiden liikkeeseenlaskija on pohjoismainen, Pohjoismaissa noteerattu tai Pohjoismaiden taloudesta merkittävästi riippuvainen yhtiö. Sijoitusstrategiassa varoja ei kuitenkaan sijoiteta suomalaisten yhtiöiden osakkeisiin. Sijoitusstrategia perustuu aktiiviseen salkunhoitoon ja siinä pyritään hyödyntämään sijoitusteemoja, joista erityisesti Pohjoismaisilla osakemarkkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden oletetaan hyötyvän. Sijoitusstrategiassa varat sijoitetaan osakkeisiin, joilla on salkunhoitajan näkemyksen mukaisesti muun muassa parhaat kasvunäkymät, korkeimmat osingonmaksuodotukset ja jotka salkunhoitajan näkemyksen mukaisesti hyötyvät toimialojen rakennemuutoksista ja osaavat parhaiten hyödyntää globalisaation ja kehittyvien markkinoiden tarjoamat mahdollisuudet. Sijoitusstrategiassa varat hajautetaan normaalitilanteessa 10–20 yhtiön osakkeeseen. Salkunhoitajalla on oikeus poiketa tästä näkemyksensä mukaisesti markkinatilanteen niin vaatiessa.

Sijoittajakohderyhmä

Sijoitusstrategia sopii sijoittajalle, joka haluaa ammattitaitoisesti hoidetun sijoitusratkaisun. Danske Bank Salkunhoito Skandinavia Osaake sopii erityisesti korkeaa tuottoa tavoittelevalle sijoittajalle, jonka sijoitusaika on pitkä ja joka hyväksyy sijoituksien voimak-

kaankin arvonvaihtelun. Strategia sopii osaksi globaalisti hajautettua sijoitussalkkua. Suositeltava sijoitusaika sijoitusstrategialle on yli viisi vuotta. Asiakas vastaa itse strategian soveltuvuudesta sijoitustaroituksiinsa.

Riskiprofiili

Sijoitusstrategiassa käytettyjen sijoituskohteiden arvo voi nousta tai laskea ja näin ollen sijoittajat saattavat menettää sijoittamiaan varoja. Sijoitusstrategian kohteena olevien sijoituskohteiden tuleva arvonkehitys riippuu markkinoiden kehityksestä ja salkunhoitajan sijoitustoimien menestyksellisyydestä. Osakemarkkinoiden yleinen kehitys sekä maailmanlaajuisesti että Pohjoismaissa ja salkun yksittäisten sijoituskohteiden kehitys voi heilahdella voimakkaastikin. Koska sijoitusstrategian sijoituskohteet ovat keskittyneet Pohjoismaihin keskimäärin 10–20 sijoituskohteeseen, voi arvonvaihtelu olla laajemmin hajautetun sijoitusvaihtoehdon arvonvaihtelua voimakkaampaa. Tietyille maantieteelliselle alueelle keskittyminen sijoitusstrategiassa johtaa siihen, että sijoitukset ovat alttiita erityisesti kyseisen maantieteellisen alueen tulevaisuudennäkymien muutoksille sen lisäksi, että myös globaali osakemarkkinoiden kehitys vaikuttaa sijoituskohteiden arvonkehitykseen. Sijoitusstrategian keskittymisen Pohjoismaihin voi johtaa tiettyjen toimialojen painottumiseen strategiassa, jonka johdosta myös kyseisen toimialan tulevaisuudennäkymien muutos voi vaikuttaa sijoitusten arvoon laajemmin hajautettua sijoitusstrategiaa voimakkaammin. Tätä toimialariskiä pyritään salkunhoidossa rajoittamaan siten, ettei sijoitusstrategiassa sijoiteta kuitenkaan kaikkia varoja tietyille yksittäiselle toimialalle. Euroalueen ulkopuolisiin osakesijoituksiin sisältyy valuuttakurssiriski, jolloin myös valuuttakurssien muutokset vaikuttavat sijoituskohteiden arvoon.

Kuten muuhunkin sijoitustoimintaan myös tämän sijoitusstrategian sijoituskohteisiin voi liittyä selvitysriski, likviditeettiriski sekä poliittinen riski, joiden kuitenkin voidaan olettaa olevan melko pieniä Pohjoismaiden osakemarkkinoille sijoitettaessa. Kuitenkin poikkeuksellisissa tilanteissa nämä riskit voivat johtaa esimerkiksi siihen, ettei strategiassa olevia sijoituskohteita saada muutettua käteiseksi kohtuullisessa ajassa ja/tai kohtuulliseen hintaan.

Sijoitustoimintaan liittyvä raportointi ja sijoitusten arvostus

Danske Bank raportoi asiakkaalle varallisuuden kehityksestä Salkunhoitopalvelu-sopimuksessa sovittuun aikaväleihin.

Asiakkaan sijoitukset arvostetaan raportointikauden viimeiseen kaupantekokurssiin tai sen puuttuessa raportointikauden viimeiseen saatavilla olevaan kaupantekokurssiin arvopaperin pääasiallisella markkinapaikalla. Raportoinnissa käytettävä vertailuindeksi lasketaan seuraavasti:

60% MSCI Sweden, 20% MSCI Norway, 20% MSCI Denmark TR, crncy = EUR

Ulkomaiset osingot ja luovutusvoitot ja Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden verotus

Ulkomaisista osakkeista saadut osingot ja luovutusvoitot ovat Suomessa yleisesti verovelvolliselle sijoittajalle Suomessa verotettavaa tuloa, ellei sovellettava verosopimus estä verotusta Suomessa.

Ulkomaisesta yhtiöstä saatuja osinkoja verotetaan kuten suomalaisesta yhtiöstä saatuja osinkoja, jos yhtiön verotuksellinen kotipaikka on toisessa EU-valtiossa ja se on nk. emo-tytäryhtiödirektiivissä [90/435/ETY] tarkoitettu yhtiö tai yhtiön kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomella on verovuonna voimassa verosopimus, jota sovelletaan yhtiön jakamiin osinkoihin. Tällöin ulkomaisesta listatusta yhtiöstä saaduista osingoista 70 % on Suomessa veronalaista pääomatulota ja 30 % verovapaata tulota. Ulkomaisesta listaamattomasta yhtiöstä saaduista osingoista osa on verovapaata tulota, osa pääomatulota ja osa tietyissä tilanteissa ansiotulota. Jos mainitut edellytykset eivät täyty [emo-tytäryhtiödirektiivi/ verosopimus], ulkomaisesta listatusta tai listaamattomasta yhtiöstä saadut osingot ovat Suomessa kokonaan veronalaista ansiotulota. Ulkomaisista osakkeista saatujen luovutusvoittojen ja -tappioiden laskentaan sovelletaan samoja verosäännöksiä kuin

suomalaisista osakkeista saatuihin luovutusvoittoihin ja -tappioihin. Luovutustappiot ovat verovähennyskelpoisia vain luovutusvoitoista verovuonna ja viiden seuraavan verovuoden ajan.

Ulkomaisista osakkeista saatavia luovutusvoittoja verotetaan pääsääntöisesti vain sijoittajan asuinvaltiossa. Ulkomaisten osakkeiden perusteella saatavaa osinkotulota verotetaan yleensä myös ulkomailla, jolloin tulosta pidätetään ulkomainen vero (nk. lähdevero, joka on verosopimusvaltioista saatujen osinkojen osalta usein 15 %). Ulkomaille maksettu lähdevero otetaan verovelvollisen vaatimuksesta huomioon Suomessa verotusta toimitettaessa ja se yleensä hyvitetään samasta tulosta Suomeen maksettavasta verosta.

Joissain tapauksissa osingon lähdevaltio saattaa periä osingosta verosopimuksen mukaista veroa suurem-

man veron. Verosopimuksen mukaisen veron ylittävää lähdeveroa ei hyvitetä Suomessa vaan sijoittajalle hyvitetään vain verosopimuksen säännösten mukainen määrä. Mikäli sijoittaja ei hae itse takaisin verosopimuksen määräykset ylittävää veroa liikkeeseenlaskijan kotivaltion veroviranomaisilta, jää tämä vero yleensä sijoittajan lopulliseksi kuluksi. Danske Bank ei vastaa lähdeveron takaisinhakemisesta liikkeeseenlaskijan kotivaltion veroviranomaisilta.

Tiedot perustuvat 1.10.2013 voimassaolevaan verolainsäädäntöön sekä verotus- ja oikeuskäytäntöön. Pankki ei vastaa verolaeissa, oikeuskäytännössä tai verotuskäytännössä tapahtuvista muutoksista eikä näiden mahdollisten muutosten huomioon ottamisesta. Verokohtelu määräytyy kunkin asiakkaan yksilöllisten olosuhteiden mukaan ja se voi tulevaisuudessa muuttua.

Vastuuvarama

Materiaali on yleistä tietoa eikä se ole täydellinen kuvaus sijoituskohteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua sijoituskohteen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Sijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. On syytä muistaa, että historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Asiakkaan tulee perustaa sijoituspäätöksensä omaan arvioonsa sijoituspalvelusta, rahoitusvälineestä ja siihen liittyvistä riskeistä, sillä asiakas vastaa itse sijo-

tuspäätöstensä taloudellisista seuraamuksista. Tämä materiaali ei ole yksilöllinen suositus eivätkä annetut tiedot liity yksittäisen asiakkaan sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilanteeseen tai erityistarpeisiin. Vaikka pyrkimyksenä onkin antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, pankki ei takaa ulkopuolisista lähteistä saatujen tietojen täydellisyyttä tai virheettömyyttä. Esi-tetyt näkemykset edustavat pankin arvioita materiaalin laatimishetkellä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Pankki ei vastaa mistään kuluista tai tappioista, joita materiaalin tietojen käyttö voi aiheuttaa.

Materiaali sisältää pankin omistamaa immateriaali-oikeudellisesti suojattua aineistoa, johon pankki pidättää kaikki oikeudet.

Esite on voimassa 1.10.2013 lukien.