

Marraskuu 2024



Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku-sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikomentti 01.12.2024



euroalueella julkaistiin useita talouden tilaa kuvaavia indikaattoreita, jotka osoittivat talouden kehittyvän aiempaa heikommin. Huolta aiheuttaa lisäksi euroalueen poliittinen tilanne. Saksa on matkalla kohti ennenaikaisia parlamenttivaaleja ja myös Ranskassa vähemmistöhallituksen tilanne näyttää horjuvan. Siten Euroopan poliittinen kyky osoittaa johtajuutta on koetuksella haastavalla hetkellä.

FED laski odotetusti ohjauskorkoa 25 korkopisteellä. Jatkon osalta markkinoiden näkemyksessä on tapahtunut merkittävä muutos. Koronlaskuja ei välttämättä tule enää useita, koska talouskasvun odotetaan kiihtyvän ja inflaation kääntyvän nousuun muun muassa tullien johdosta. Sen sijaan EKP:n odotetaan jatkavan määrätietoisesti ohjauskorkojen laskuja. Seuraava lasku toteutunee joulukuussa.

Korko-omaisuusluokat tuottivat hyvin marraskuussa. Pitkät valtionlainakorot laskivat kuukauden aikana noin 30 korkopistettä ja myös Euribor-korkojen lasku jatkui. Siten eurooppalaisten valtionlainojen tuotto oli 2,3 % ja yrityslainat tuottivat 0,4 % - 1,6 % korko-omaisuusluokasta riippuen siten, että

matalimman riskin yrityslainat tuottivat parhaiten.

Kasvatimme sijoitusstrategiamme riskitasoa marraskuussa. Muutos toteutettiin lisäämällä pääasiassa pohjoisamerikkalaisten osakkeiden painotusta allokaatorahastossa. Siirsimme myös osan valuuttariskiä sisältävästä kehittyvien korkomarkkinoiden rahastosta valuuttasuojattuun kehittyvien korkomarkkinoiden rahastoon. Uutena komponenttina korkosijoituksiin lisättiin globaali korkorahasto, jonka kautta korkosijoitusten hajautus paranee merkittävästi.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on jälleen neutraalitalannetta tuottohakuisempi. Odotamme USA:n talouden kehittyvän jatkossa suotuisasti, mikä luo houkuttelevan tilaisuuden sijoituksille USA:han huolimatta paikallisen osakemarkkinan kalliista arvostustasosta. Sen sijaan talouden näkymät euroalueella ja Kiinassa ovat selvästi epävarmemmat, mikä toimii pidäkkeenä sijoitusstrategian kokonaisriskitasolle.

Marraskuussa osakemarkkinoiden tuotto oli kokonaisuudessaan erinomainen, mutta kehitys oli vaihtelevaa alueittain. Euromääräisesti osakkeet päätyivät 7,8 % nousuun USA:n osakemarkkinan 9,5 % tuoton vetämänä. Eurooppalaisten osakkeiden tuotto oli selvästi maltillisempi 1,3 % ja kehittyvien markkinoiden osakkeiden tuotto jäi jopa 0,7 % miinukselle heijastaen hyvin USA:n presidentinvaalien tuloksen myötä muuttuvaa talouspolitiikan suuntaa. Sijoittajat ovat selvästi huolissaan mahdollisen kauppasodan negatiivisista vaikutuksista erityisesti USA:n ulkopuolisiin yrityksiin. Yhdysvalloista saatiin marraskuussa myös positiivisia talousuutisia: työttömyyskorvaushakemusten lukumäärä jatkoi laskevalla trendillä, palvelusektorin ostopäällikköindeksi nousi ja kuluttajien luottamusindikaattori koheni. Sen sijaan



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Marraskuu 2024

Ylipaino vaihtoehtoiset sijoitukset
18%

Alipaino korot
-18%

Neutraalipaino osakkeet
0%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

Kasvatimme sijoitusstrategiamme riskitasoa marraskuussa.



Tausta

Odotamme USA:n talouspolitiikan muuttuvan presidentinvaalien myötä. Talouskasvun odotamme kehittyvän jatkossa suotuisasti, mikä luo houkuttelevan tilaisuuden sijoituksille USA:han huolimatta paikallisen osakemarkkinan kalliista arvostustasosta. Sen sijaan talouden näkymät euroalueella ja Kiinassa ovat selvästi epävarmemmat, mikä toimii pidäkkeenä sijoitusstrategian kokonaisriskitasolle.



Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalitalannetta tuottohakuisempi.

Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso <

Korko-sijoitukset



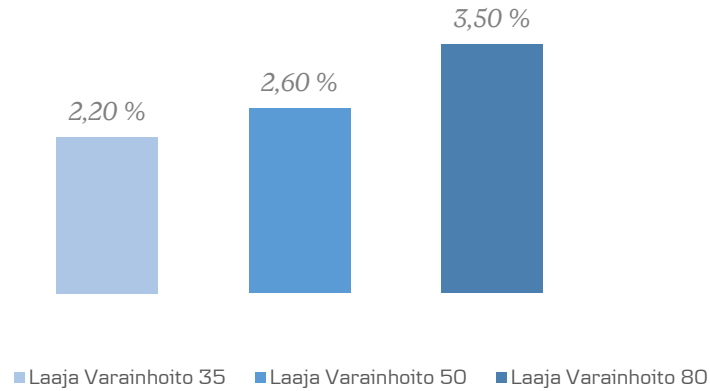
Osakkeet alueittain



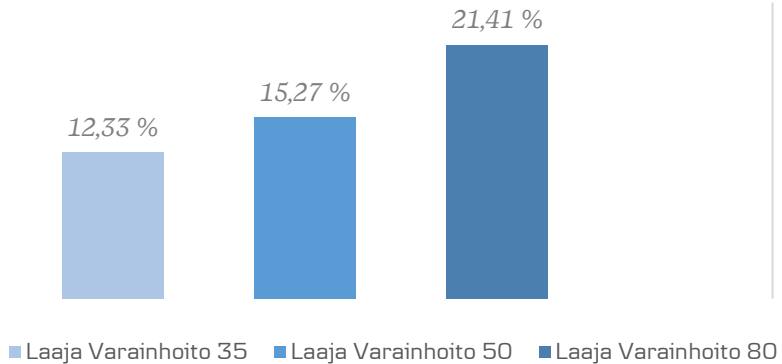
< Viimeisin muutos >

Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

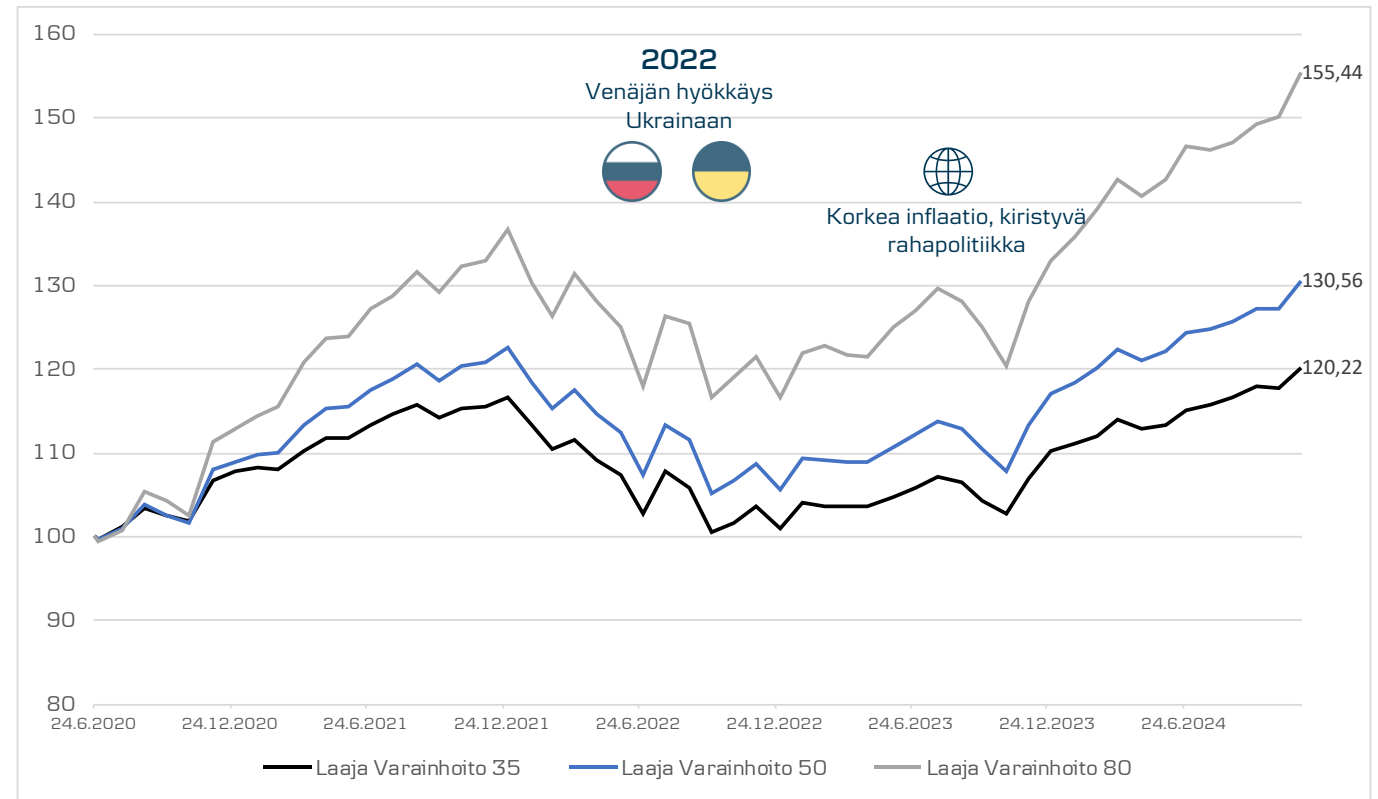
1kk



12kk



Alusta 24.6.2020 alkaen



Kuukausikommentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Suomi

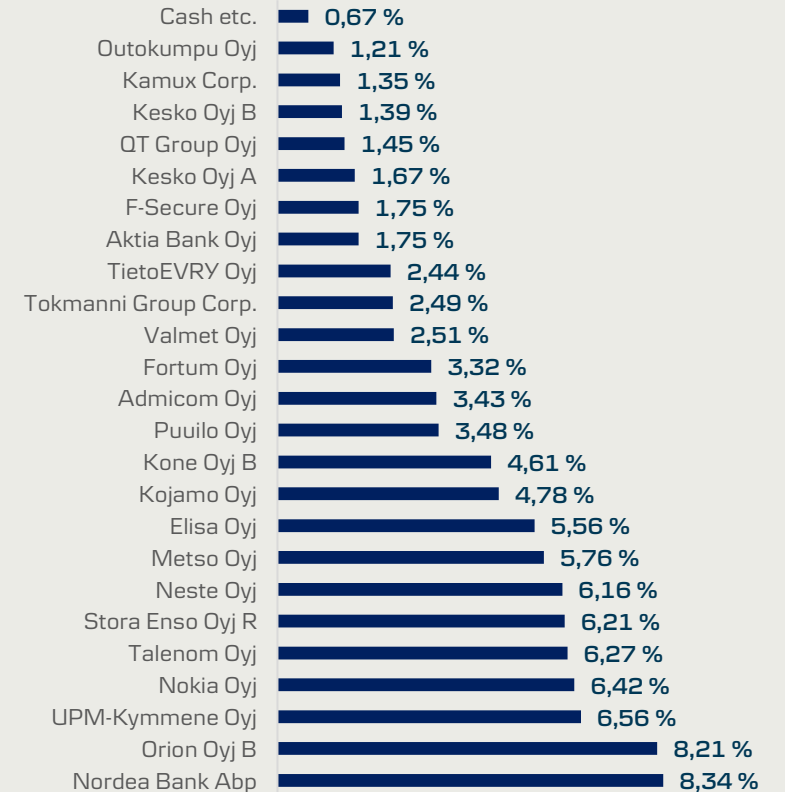


Osakemarkkinoilla päähuomion veivät marraskuussa Yhdysvaltain presidentinvaalit, joiden voittajaksi nousi republikaanien Donald Trump. Vaalituloksen varmistumisen jälkeen osakemarkkinoilla nähtiin tiettyä toimiala- ja teemarotaatiota, kun sijoittajat ostivat Trumpin ennakoituista politiikkalinjauksista hyötyviä yhtiöitä ja rahoittivat ostojaan myymällä muun muassa tiettyjä vihreän siirtymän osakkeita. Marraskuun loppupuolella geopolittiset jännitteet nostivat päätään, kun Ukraina ampui ensimmäistä kertaa Venäjän maaperälle pitkän kantaman Atacms-ohjuksilla ja Venäjä

vastasi tähän ydinaseuhkailulla. Geopolitiikkatapahtumien vaikutukset jäivät markkinoilla kuitenkin vähäisiksi. Suomen osakemarkkina laski marraskuussa -2,7 % ja katsauskauden kehitys jäi selvästi jälkeen Pohjoismaista [-0,3 %] sekä Euroopan laajasta osakeindeksistä [+1,2 %]. Yhdysvaltain osakemarkkinat tuottivat marraskuussa euroissa peräti 8,8 %, kun sijoittajat innostuivat Trumpin vaalivoitosta. Strategia tuotti marraskuussa vertailuindeksiä paremmin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot Talenomissa, Tokmannissa ja Kojamossa.

Heikoiten tuottoon vaikutti ylipaino Stora Ensossa. Kuukauden aikana isoin tekemämme muutos salkkuun oli SSAB:n osto, jonka näemme hyötyvän Trumpin ajamasta politiikasta (mm. tuontiteräksen tullien nostot). Rahoitimme SSAB:n oston keventämällä omistustamme ennen kaikkea Nordeassa.

Omistukset



Kuukausikomentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat

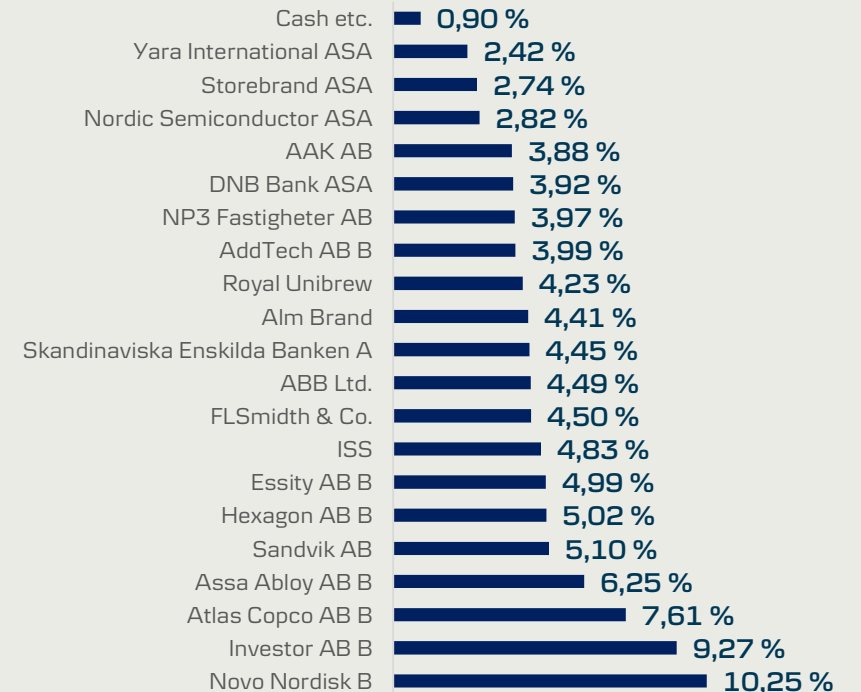


Osakemarkkinoilla päähuomion veivät marraskuussa Yhdysvaltain presidentinvaalit, joiden voittajaksi nousi republikaanien Donald Trump. Vaalituloksen varmistumisen jälkeen osakemarkkinoilla nähtiin tiettyä toimiala- ja teemarotaatiota, kun sijoittajat ostivat Trumpin ennakoiduista politiikkalinjauksista hyötyviä yhtiöitä ja rahoittivat ostojaan myymällä muun muassa tiettyjä vihreän siirtymän osakkeita. Marraskuun loppupuolella geopoliittiset jännitteet nostivat päätään, kun Ukraina ampui ensimmäistä kertaa Venäjän

maaperälle pitkän kantaman Atacms-ohjuksilla ja Venäjä vastasi tähän ydinaseuhkailulla. Geopolitiikkatapahtumien vaikutukset jäivät markkinoilla kuitenkin vähäisiksi. Pohjoismaiset osakemarkkinat kehittyivät marraskuussa vakaasti (-0,3 %). Pohjoismaiden tuottokehitys jäi katsauskaudella jälkeen Euroopan laajasta osakeindeksistä, joka nousi +1,2 %. Yhdysvaltain osakemarkkinat tuottivat marraskuussa euroissa peräti 8,8 %, kun sijoittajat innostuivat Trumpin vaalivoitosta. Strategia tuotti marraskuussa

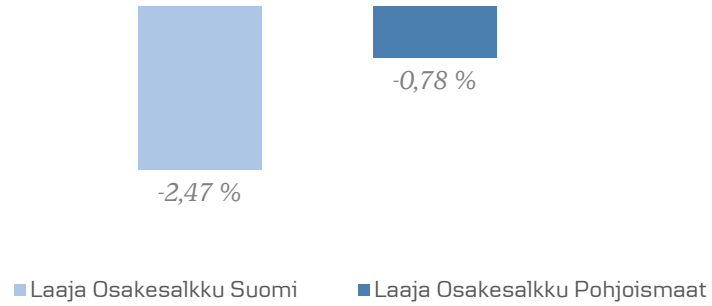
vertailuindeksiä paremmin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot FLSmidthissä ja ABB:ssä sekä alipainot Vestas Wind Systemsissä ja Nokiassa. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan UPM:n, Hexagonin ja Nordic Semiconductorin ylipainot. Emme tehneet strategiaan katsauskaudella muutoksia.

Omistukset

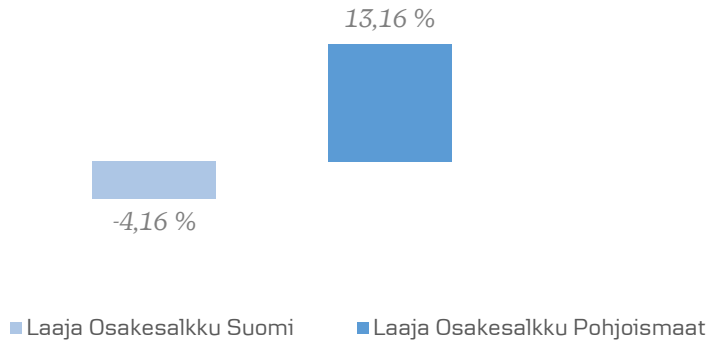


Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit Kehitys

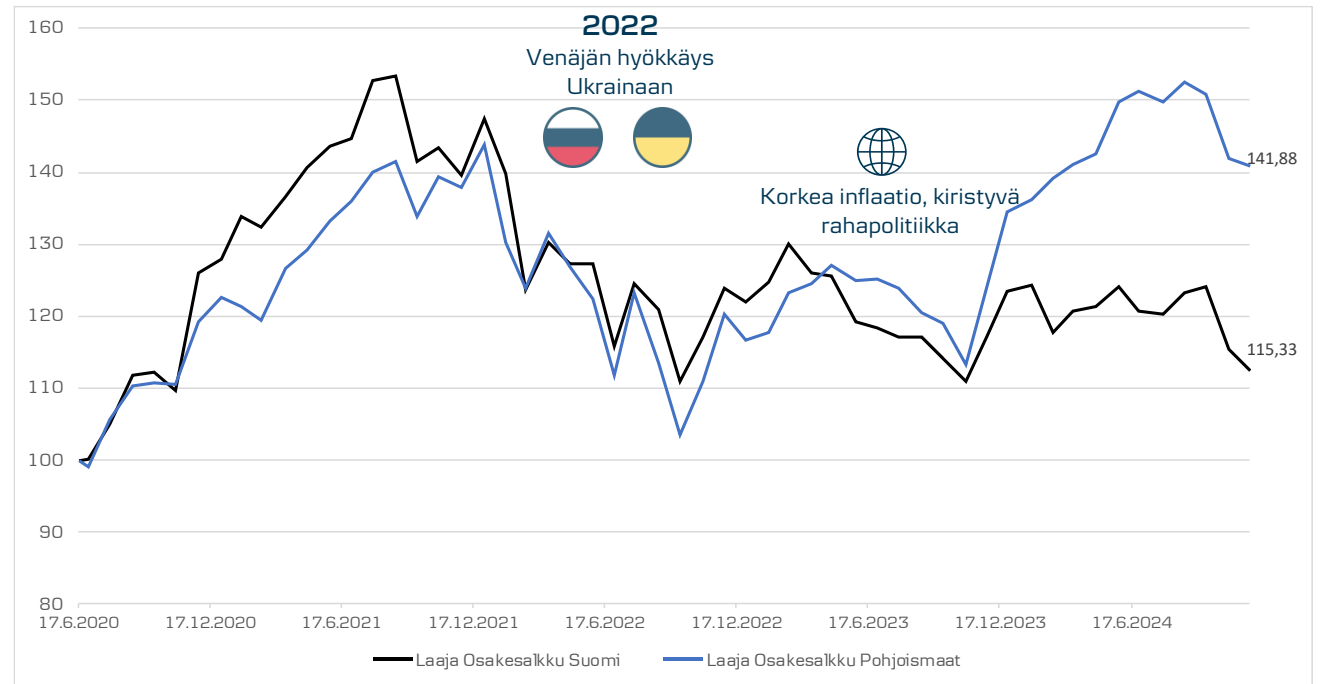
1kk



12kk



Alusta 17.6.2020 alkaen



Vastuuvarauma

Danske Bank tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö (jäljempänä pankki) on laatinut tämän esityksen eikä se välttämättä edusta pankin virallista kantaa. Selvitys perustuu pankin tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin. Niiden perustana olevat tiedot on koottu pankin luotettavina pitämistä julkisista lähteistä. Vaikka pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, pankki taikka sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita esityksen tai sen sisältämien tietojen käyttö voi aiheuttaa. Esityksen sisältö edustaa pankin näkemystä ja arvioita selvityksen julkaisuhetkellä ja niitä voidaan ilmoittamatta muuttaa. Tämä esitys sisältää pankin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa, johon pankki pidättää kaikki immateriaaliset ja muut oikeudet. Esitys on pankin yleistä tietoa, eikä esitettyä tietoa tule käsittää yksilölliseksi suositukseksi tai kehotukseksi sijoitus- tai muihin toimenpiteisiin. On syytä muistaa, että historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöksensä, valitsemansa sijoituspalvelun, toimintansa ja rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista ja asiakkaan tulee aina ennen päätöksen tekemistä tutustua sijoituspalvelun sekä rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä asiakkaan on aina perustettava päätöksensä omaan arvioonsa rahoitusvälineestä ja sijoituspäätökseen liittyvistä riskeistä. Esitys ei ole kehoitus arvopaperi- tai muuhun kaupankäyntiin eikä sitä voida missään tilanteessa pitää arvopaperin tai muun rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena. Sama koskee myös niitä alueita, joiden laki ei salli tarjouten, kehotusten tai suositusten esittämistä. Pankki taikka sen palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainitulle yhtiölle, käydä kauppaa esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainittujen yhtiöiden liikkeeseen laskemilla arvopapereilla, hoitaa esityksessä mainittujen yhtiöiden toimeksiantoja taikka on saattanut toimia esityksessä esitetyn tiedon perusteella jo ennen selvityksen julkaisemista. Esitys on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman pankin kirjallista etukäteislupaa.

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike
Rekisteröity toimipaikka ja osoite Helsinki,
Televisiokatu 1, 00075 DANSKE BANK
Y-tunnus 1078693-2

Danske Bank A/S, Kööpenhamina
Tanskan kauppa- ja yhtiörekisteri
Rek. nro 61 12 62 28