

Maaliskuu 2025



Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku-sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 02.04.2025



voimakkaana neuvottelutaktiikkana eikä niinkään pysyvinä kansainvälisen kaupan rajoitteina. Yhtä lailla sijoittajat olettivat aiemmin Trumpin olevan erityisen sensitiivinen tullien aiheuttamille reaali-talouden vauriolle ja osakemarkkinoiden negatiivisille muutoksille. Maaliskuussa kävi selväksi, että Trump sietää lyhyen aikavälin negatiivisia taloudellisia vaikutuksia verrattain paljon, mikä oli myrkyä riskillisten omaisuusluokkien tuotoille.

Kuukauden ehdottomasti positiivisin uutinen kuultiin Saksasta. Ennen aikaisten liittopäivävaalien myötä liittokansleriksi valittu Friedrich Merz pani heti ison pyörän pyörimään ja sai hyväksynnän merkittävälle puolustus- ja infrastruktuuri-investointien paketille. Muutos on käänteentekevä monestakin näkökulmasta. Se tulee nostamaan Saksan talouskasvua useiden vuosien ajan ja kohentaa maan puolustuskykyä. Saksan ongelmana on ollut perustuslakiin kirjoitettu 'velkajarru', joka

on estänyt järkevienkin investointien rahoittamisen velkarahalla. Nyt tähän saatiin ratkaisu eikä Saksan velan määrä suhteessa bruttokansantuotteeseen tule kasvamaan kestäättömälle tasolle.

Pienensimme sijoitusstrategiamme riskitasoa maaliskuussa. Muutos toteutettiin vähentämällä osake-, korko- ja valuuttariskin määrää allokaatorahastossa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä maltillisesti neutraalitalannetta korkeampi. Neutraalitalannetta korkeampi riskitaso pohjautuu sekä odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemman talouskasvusta että keskuspankkien rahapolitiikan keventymisestä edelleen. Vaikka kauppasota on inflatorinen tekijä ja samalla kasvua hidastava, tämän hetken näkemyksemme mukaan tullien vaikutus ei kuitenkaan johtaisi taantumaa.

Maaliskuu oli sijoittajille heikko kuukausi, kun osakemarkkinat ympäri maailman laskivat samaan aikaan korkojen noustessa. Positiivinen tuotto oli harvinainen ja sitä ei ollut tarjolla juuri muualta kuin sijoittamalla kultaan. Laskukärjessä oli USA:n osakemarkkina, joka laski maaliskuussa yli 9%. Euroopan, Suomen ja kehittyvien markkinoiden osakkeet laskivat vaatimattomammin 3-4%. Korkosijoituksista heikoimmin tuottivat valtionlainat, joiden tuotto oli 2% negatiivinen. Euro vahvistui yli 4% USA:n dollaria vastaan.

Negatiivisen tuottokehityksen taustalla oli tietenkin Trumpin toimeenpanemat tuontitullit, joita vielä helmikuussa pidettiin



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Maaliskuu 2025

Ylipaino
vaihtoehtoiset
sijoitukset
17%

Alipaino
korot
-17%

Neutraalipaino
osakkeet
0%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

Vähensimme sijoitusstrategian riskitasoa maaliskuussa. Muutos toteutettiin pienentämällä osake-, korko- ja valuuttariskin määrää allokatorahastossa.



Tausta

USA:n tuontitullien mittakaava on oletettua suurempi ja sijoittajat ovat huolissaan kauppapolitiikan negatiivisista talousvaikutuksista



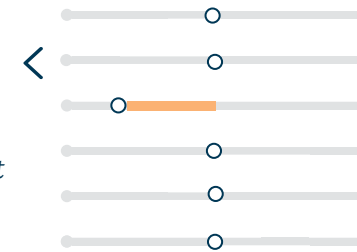
Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä hieman neutraalitalannetta korkeampi. Neutraalitalannetta korkeampi riskitaso pohjautuu sekä odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta että keskuspankkien rahapolitiikan keventymisestä edelleen. Vaikka kauppasota on inflatorinen tekijä ja samalla kasvua hidastava, tämän hetken näkemyksemme mukaan tullien vaikutus ei kuitenkaan johtaisi taantumaa.

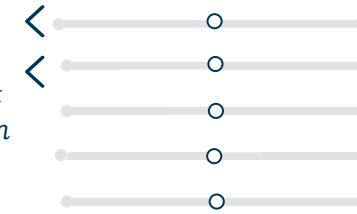
Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso < 

Korko-
sijoitukset



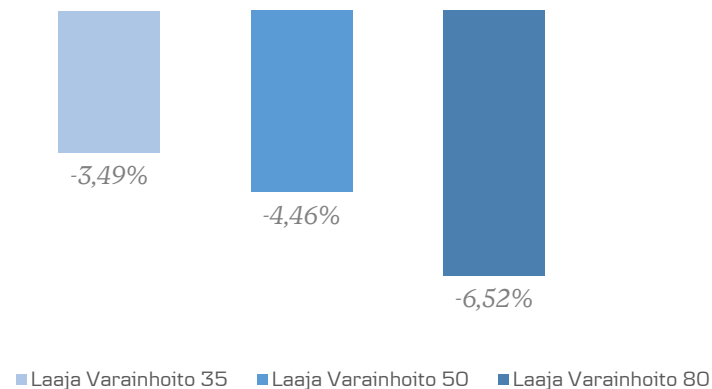
Osakkeet
alueittain



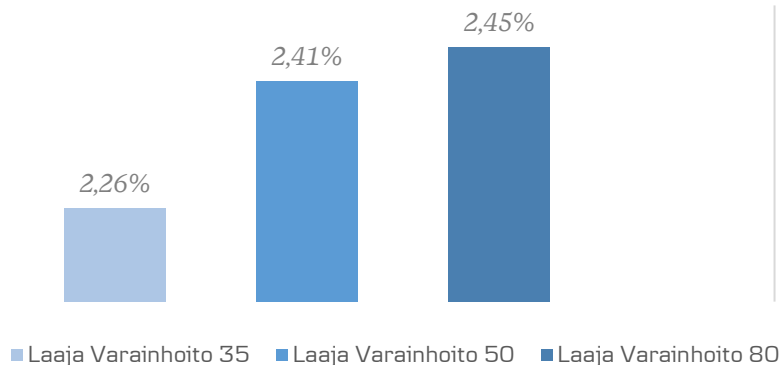
< Viimeisin muutos >

Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

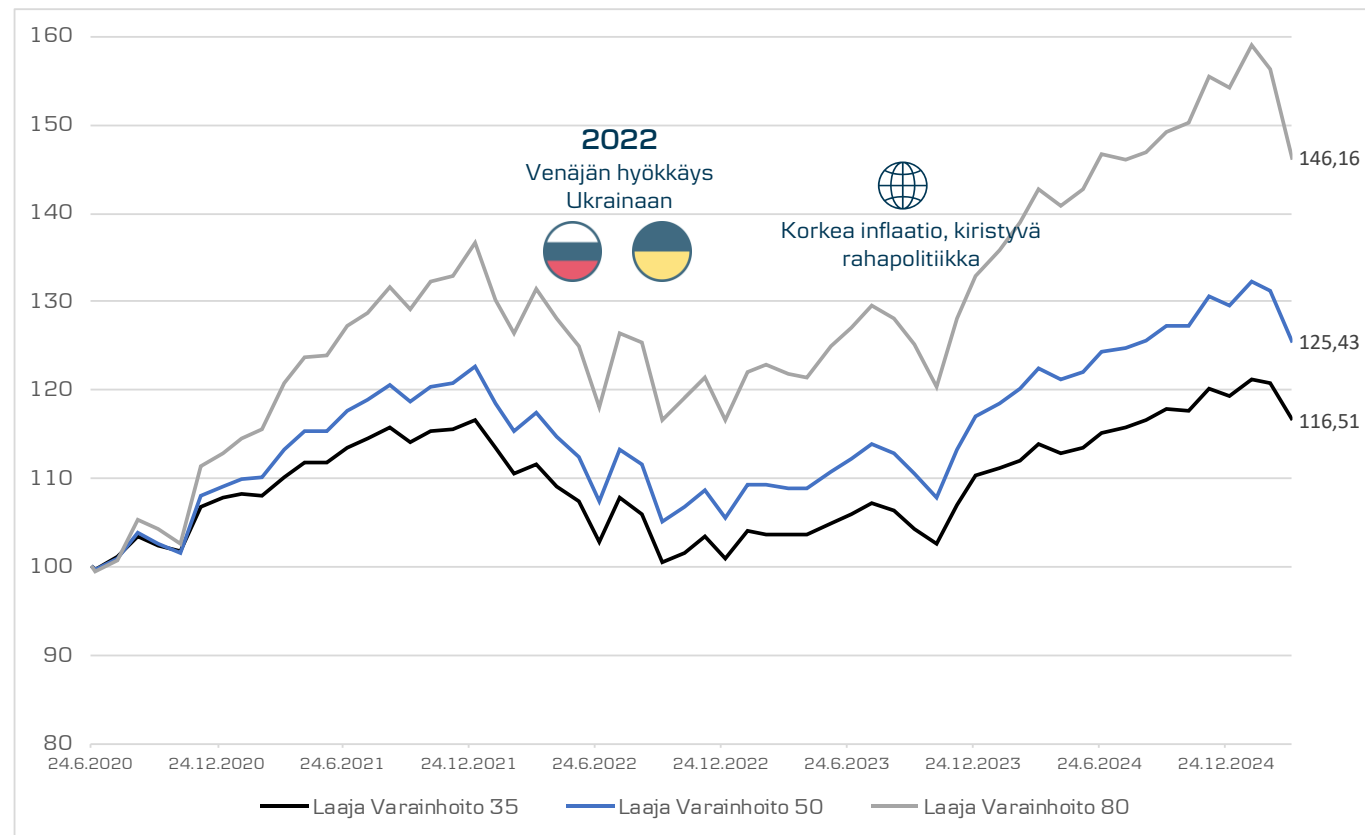
1kk



12kk



Alusta 24.6.2020 alkaen



Kuukausikommentti ja omistukset

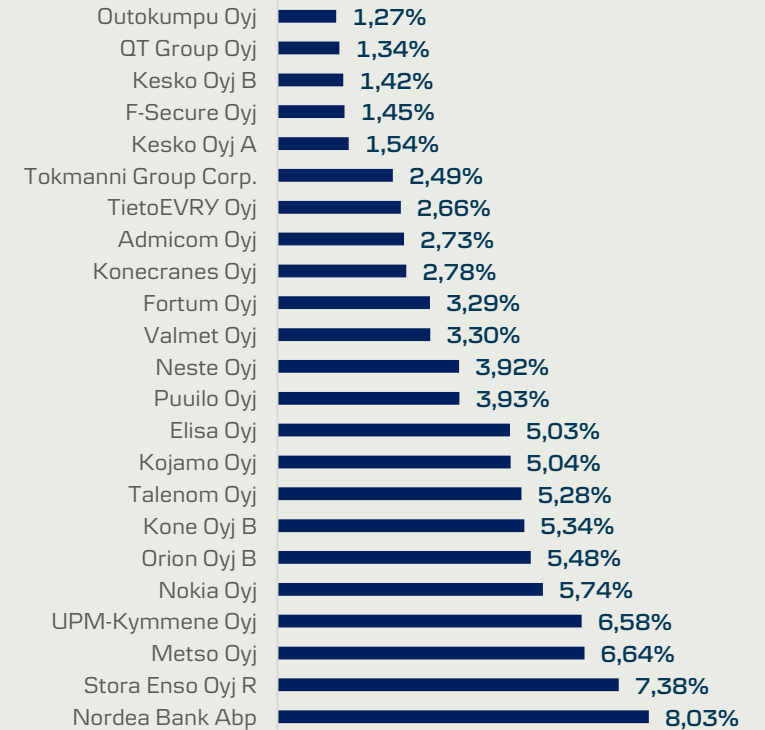
Laaja Osakesalkku Suomi



Maaliskuussa osakemarkkinat olivat hermostuneita, mikä heijastui osakeindeksien laskuina eri puolilla maailmaa. Osakemarkkinoilla nähty hermostuneisuus liittyi maaliskuussa erityisesti tullipelkoihin. Yhdysvaltain keskuspankki (FED) piti maaliskuussa ohjauskoron ennallaan 4,25–4,5 %:ssa, mutta kokouksen yhteydessä talouskasvua koskevia ennusteita laskettiin ja inflaatioennusteita nostettiin. Euroopassa julkaistut ostopääällikköindeksit maaliskuun lopussa viittasivat teollisuuden orastavaan piristymiseen, Saksan teollisuuden PMI-indeksin noustessa 48,3:een helmikuun 46,5:stä. Lisäksi Saksan liittoneuvosto hyväksyi velkajarrun löysäämisen, mikä tukee Saksan elvytyskykyä ja vahvistaa osaltaan Euroopan talouskasvunäkymiä. Helsingin pörssi laski maaliskuussa -2,6 %, Pohjoismaiden osakemarkkinat -5,9 % ja Euroopan osakemarkkinat -3,7 %. Yhdysvaltain S&P 500-indeksi laski paikallisvaluutoissa mitattuna puolestaan -5,6 %. Strategia tuotti maaliskuussa vertailuindeksiä huonommin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot Puuilossa ja Talenomissa sekä alipaino Wärtsilässä. Heikoiten Stora Enson ja Kojamon ylipainot sekä sääntörajoitteista johtuva alipaino Sammossa. Teimme strategiaan

katsauskaudella pieniä muutoksia, joista keskeisimpänä painon keventäminen Fortumissa vahvan kurssinousun johdosta. Lisäksi ostimme maaliskuussa salkkuun uutena osakkeena Wärtsilää, jonka osakekurssi on laskenut merkittävästi viime syksyn huipuista.

Omistukset



Kuukausikommentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat

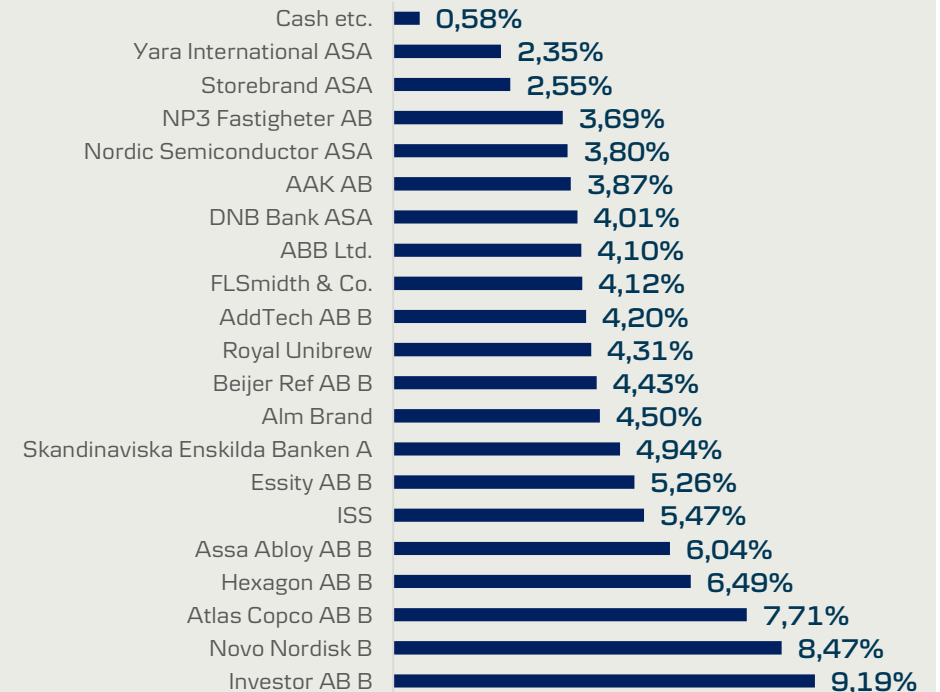


Maaliskuussa osakemarkkinat olivat hermostuneita, mikä heijastui osakeindeksien laskuina eri puolilla maailmaa. Osakemarkkinoilla nähty hermostuneisuus liittyi maaliskuussa erityisesti tullipelkoihin. Yhdysvaltain keskuspankki (FED) piti maaliskuussa ohjauskoron ennallaan 4,25–4,5 %:ssa, mutta kokouksen yhteydessä talouskasvua koskevia ennusteita laskettiin ja inflaatioennusteita nostettiin. Euroopassa julkaistut ostopääällikköindeksit maaliskuun lopussa viittasivat teollisuuden orastavaan piristymiseen, Saksan teollisuuden PMI-indeksin noustessa 48,3:een helmikuun

46,5:stä. Lisäksi Saksan liittoneuvosto hyväksyi velkajarrun löysäämisen, mikä tukee Saksan elvytyskykyä ja vahvistaa osaltaan Euroopan talouskasvunäkymiä. Pohjoismaiset osakemarkkinat laskivat maaliskuussa -5,9 %, kun Euroopan osakemarkkinat mittasivat laskua puolestaan -3,7 %. Yhdysvaltain S&P 500-indeksi laski paikallisvaluutoissa tammitattuna maaliskuussa -5,6 %. Strategia tuotti maaliskuussa vertailuindeksiä paremmin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot DNB:ssä, Aker BP:ssä, Orionissa ja Alm. Brandissa. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan alipainot Equinorissa

ja Saabissa sekä ylipainot FLSmidthissä ja Hexagonissa. Emme tehneet strategiaan katsauskaudella muutoksia.

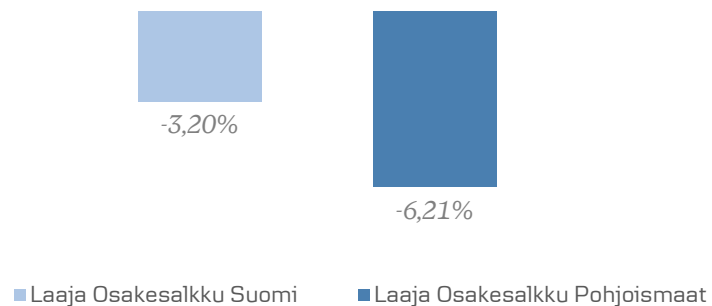
Omistukset



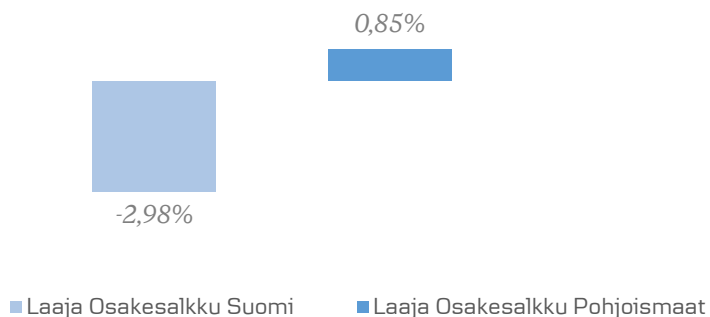
Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit

Kehitys

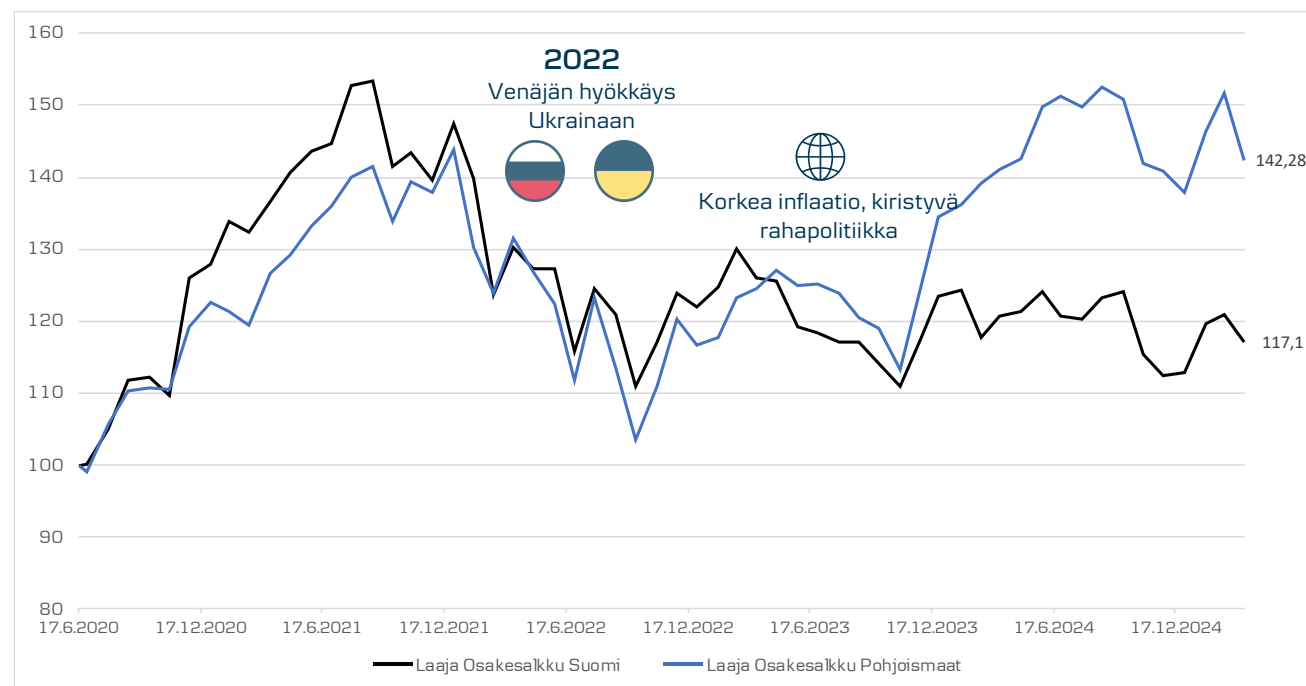
1kk



12kk



Alusta 17.6.2020 alkaen



Vastuuvarama

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 kehotus 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 tarjousten, 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