

Elokuu 2024



Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku-sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikomentti 5.9.2024



Hintojen heilunta oli sijoitusmarkkinoilla selvästi tavanomaista korkeampaa elokuun aikana. Kuukauden ensimmäisten kaupankäyntipäivien aikana etenkin osakemarkkinoilla koettiin poikkeuksellisen voimakas korjausliike, esimerkiksi Japanin osakemarkkinoiden yleistä kehitystä kuvaavien indeksien pudotessa ensin parissa päivässä yli 20 % ja toipuessa sen jälkeen nopeasti takaisin lähelle heinäkuun lopun tasoja. Liikkeet olivat samansuuntaisia myös useimmissa muissa pörseissä, vaikka liikkeiden voimakkuus jäi hieman Japania maltillisemmaksi. Lopulta globaalit osakemarkkinat päätyivät euromääräisesti 0,3 % nousuun elokuussa.

Osakemarkkinoiden korjausliikkeen taustalla oli hieman odotuksia heikompi Yhdysvaltojen työmarkkinaraportti. Vaikka kasvaneen työttömyysasteen taustalla oli lähinnä työvoiman määrän kasvu, aiheutti se silti huolta sijoittajien

keskuudessa ja arviot Yhdysvaltojen ajautumisesta taantumaan nousivat jälleen otsikoihin. Samoihin aikoihin myös Japanin jeni vahvistui Japanin keskuspankin koronnoston myötä, mikä aiheutti markkinoilla ns. carry trade (korkoero) -kauppojen purkamisia, voimistaen osakemarkkinoilla alkanutta korjausliikettä.

Markkinoiden toipuminen alkoi kuitenkin nopeasti, kun Yhdysvalloista saatiin talouden kehityksestä uusia tilastoja, jotka liennyttivät pahimpia taantumahuolia. Toisaalta talouden kasvuvauhdin hidastumisen myötä myös hintojen nousuvauhti on hidastunut, mikä antaa keskuspankeille mahdollisuuden rahapolitiikan keventämiseen. Fedin pääjohtaja Powell totesikin elokuun loppupuolella, että koronlaskujen aika on koittanut, indikoiden ohjauskoron laskua syyskuun kokouksen yhteydessä. Myös EKP:n odotetaan jatkavan kesäkuussa aloittamaansa rahapolitiikan keventämistä.

Laskimme elokuussa sijoitusstrategiamme riskitasoa taktisen omaisuusluokka-allokaatioprosessiimme perustuen. Muutos toteutettiin vähentämällä osake-, korko- ja

valuuttariskin määrää allokaatorahastossa (DI Global Tactical Allocation). Riskitason laskun taustalla on yleisen hintojen heilahtelun lisääntyminen sijoitusmarkkinoilla. Lisäksi kuun vaihteessa tasapainotimme markkinaliikkeiden myötä syntyneitä painotuspoikkeamia sijoitusstrategiassamme.

Koko sijoitusstrategiamme riskitaso on kuitenkin edelleen hieman neutraalitulannetta korkeampi. Neutraalitulannetta tuottohakisempaan allokation puolesta puhuvat globaalin talouskasvun jatkuminen Yhdysvaltain vetämänä, inflaation hidastuminen ja keskuspankkien rahapolitiikan odotettu keventyminen.



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Elokuu 2024

Ylipaino vaihtoehtoiset sijoitukset
18%

Alipaino korot
-16%

Alipaino osakkeet
-2%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

Laskimme strategian riskitasoa elokuun aikana. Vähensimme osake-, korko- ja valuuttariskin määrää DI Global Tactical Allocation -rahaston sisäisesti.



Tausta

Riskitason laskun taustalla on yleisen hintojen heilahtelun lisääntyminen sijoitusmarkkinoilla. Lisäksi kuun vaihteessa tasapainotimme markkinaliikkeiden myötä syntyneitä painotuspoikkeamia sijoitusstrategiamme mallisalkussa.



Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalilannetta korkeampi, mikä pohjautuu odotukseemme globaalin talouskasvun jatkumisesta, inflaation hidastumisesta ja rahapolitiikan keventymisestä.

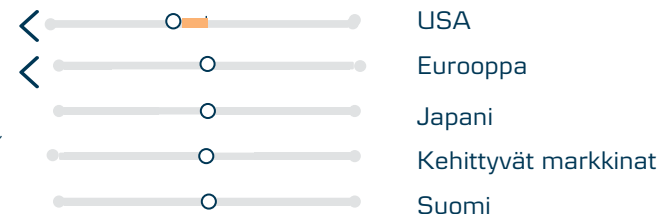
Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso <

Korko-sijoitukset



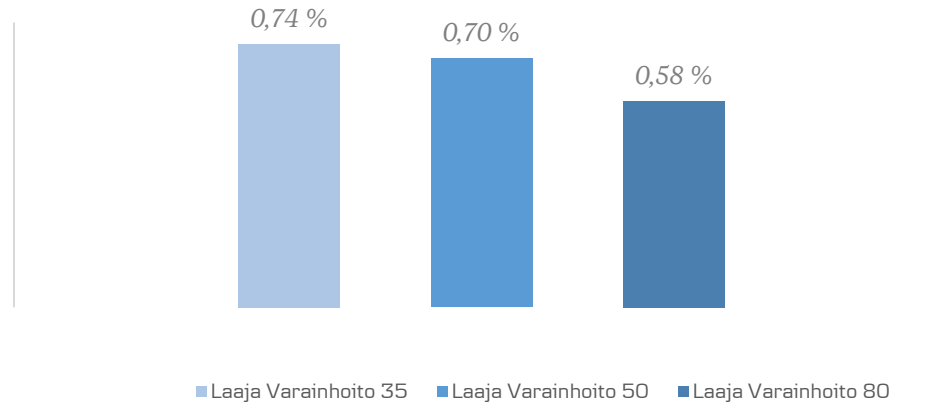
Osakkeet alueittain



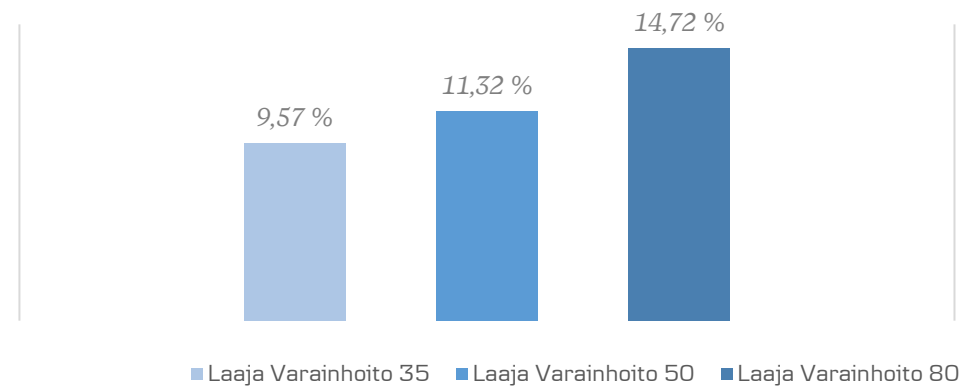
< Viimeisin muutos >

Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

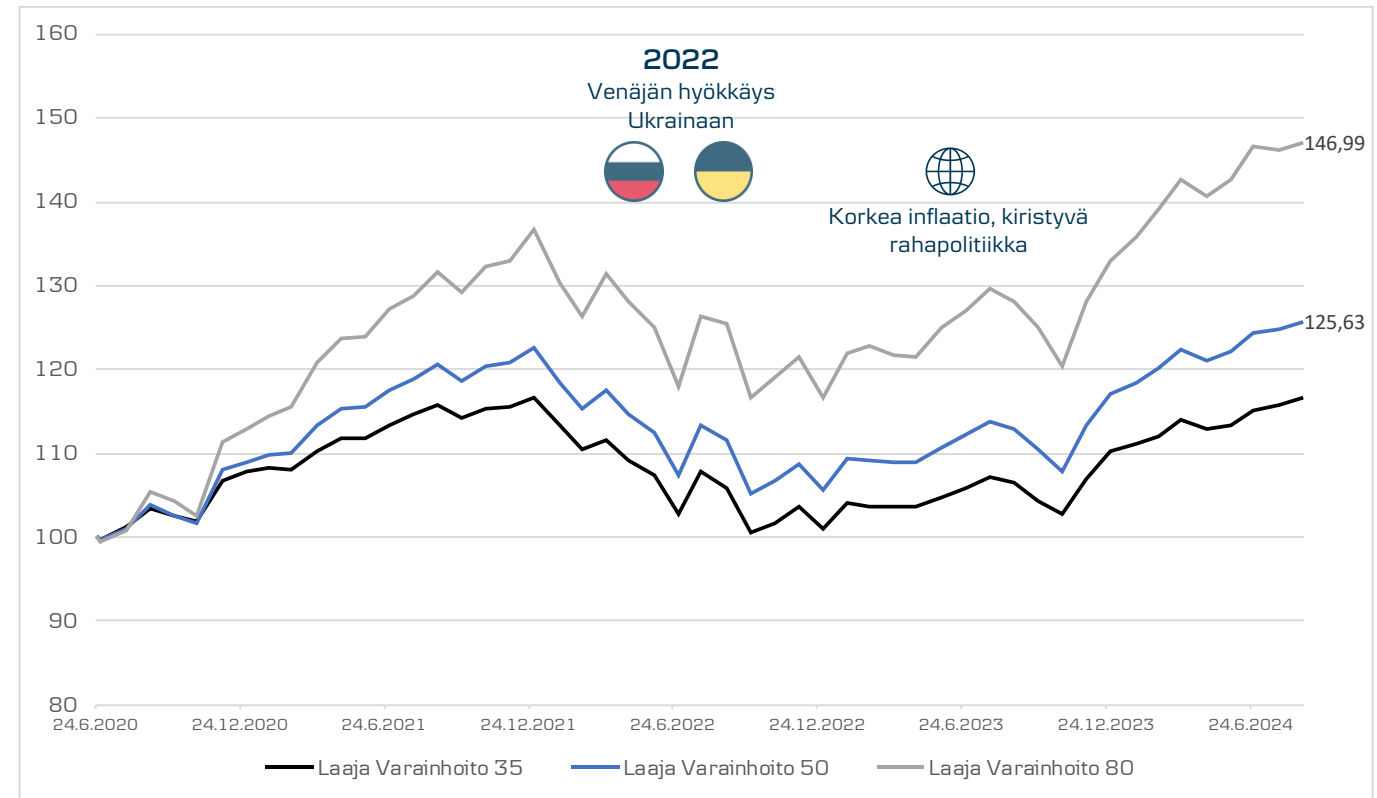
1kk



12kk



Alusta 24.6.2020 alkaen



Kuukausikommentti ja omistukset

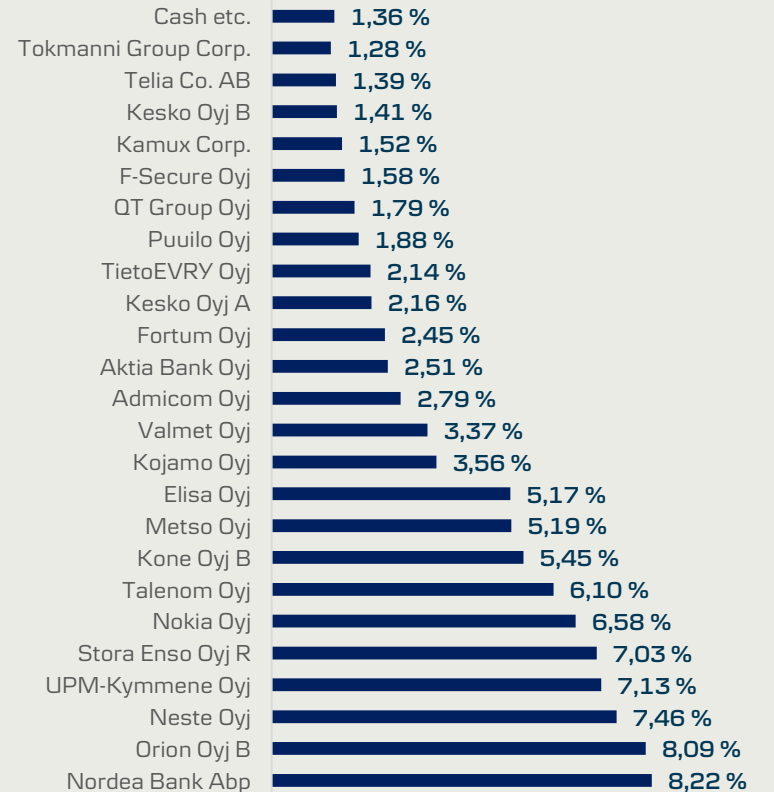
Laaja Osakesalkku Suomi



Elokuussa osakemarkkinoilla saatiin päätökseen Q2-tuloskausi. Suomessa tuloskaudesta muodostui odotettua heikompi, sillä hieman yli puolet yhtiöistä raportoi odotettua heikomman tuloksen. Toimialoittain tarkasteltuna parhaiten suoriutuivat konepajat sekä terveydenhuolto- ja finanssisektori. Odotettuja heikompia lukuja on saatu erityisesti kotimaisilta kuluttajatuoteyhtiöiltä, joista useampi joutui jo kesän aikana laskemaan koko vuoden näkymiään. Tuloskauden myötä lähivuosien tulosennusteet ovat

laskeneet indeksitasolla noin 3-4 %. Strategia tuotti elokuussa vertailuindeksiä paremmin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot Orionissa, Nesteessä ja alipaino Sammossa. Heikoiten tuottoon vaikutti puolestaan ylipaino Kamuxissa. Teimme strategiaan elokuussa tiettyjä muutoksia, joista keskeisimpinä omistusten kasvattaminen Kojamossa, Stora Ensossa, Valmetissa ja Talenomissa. Rahoitimme nämä ostot keventämällä omistustamme Qt Groupissa, Keskossa ja UPM:ssä.

Omistukset



Kuukausikomentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



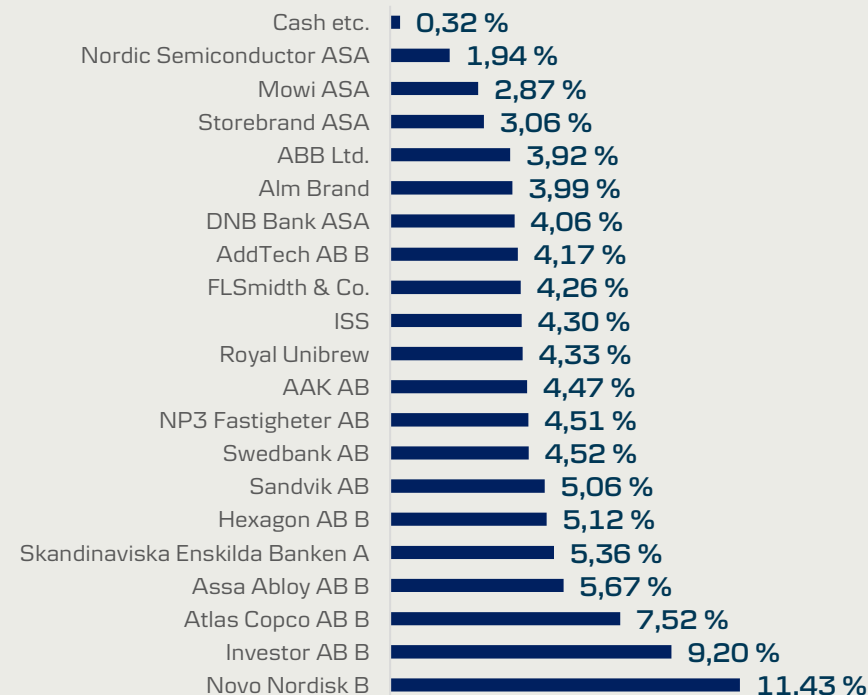
Elokuussa osakemarkkinoilla saateltiin päätökseen Q2-tuloskausi. Pohjoismaiden Q2-tuloskausi sujui pitkälti odotetusti ja tulokset jakautuivat melko tasan negatiivisten ja positiivisten yllätysten välillä, ja tulospäivän kurssireaktiot kallistuivat hivenen positiivisen puolelle. Toimialoittain tarkasteltuna positiivisia yllätyksiä nähtiin etenkin terveydenhuolto- ja finanssisektorilla. Negatiiviset yllätykset painottuivat puolestaan kuluttaja- sekä energiayhtiöihin.

Pohjoismaiset osakemarkkinat kehittyivät elokuussa positiivisesti ja nousua mitattiin +1,6 %. Kehitys oli linjassa Euroopan laajan osakeindeksin kanssa (+1,6 %), mutta jäi hieman jälkeen Yhdysvalloissa, jossa S&P 500-indeksi nousi paikallisvaluutoissa mitattuna +2,4 %.

Strategia tuotti elokuussa vertailuindeksiä paremmin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot Orionissa ja Nesteessä sekä alipaino Vestas Wind Systemsissä. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainot

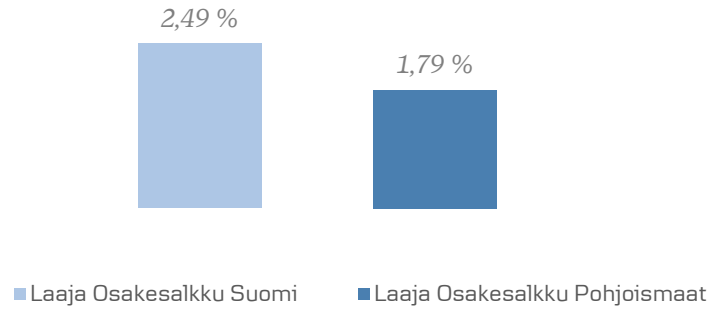
Alm. Brandissa, FLSmidth & Co:ssa sekä SEB:ssä. Emme tehneet strategiaan elokuussa muutoksia.

Omistukset

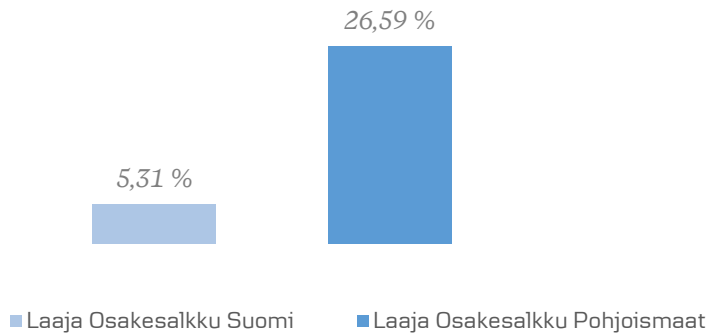


Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit Kehitys

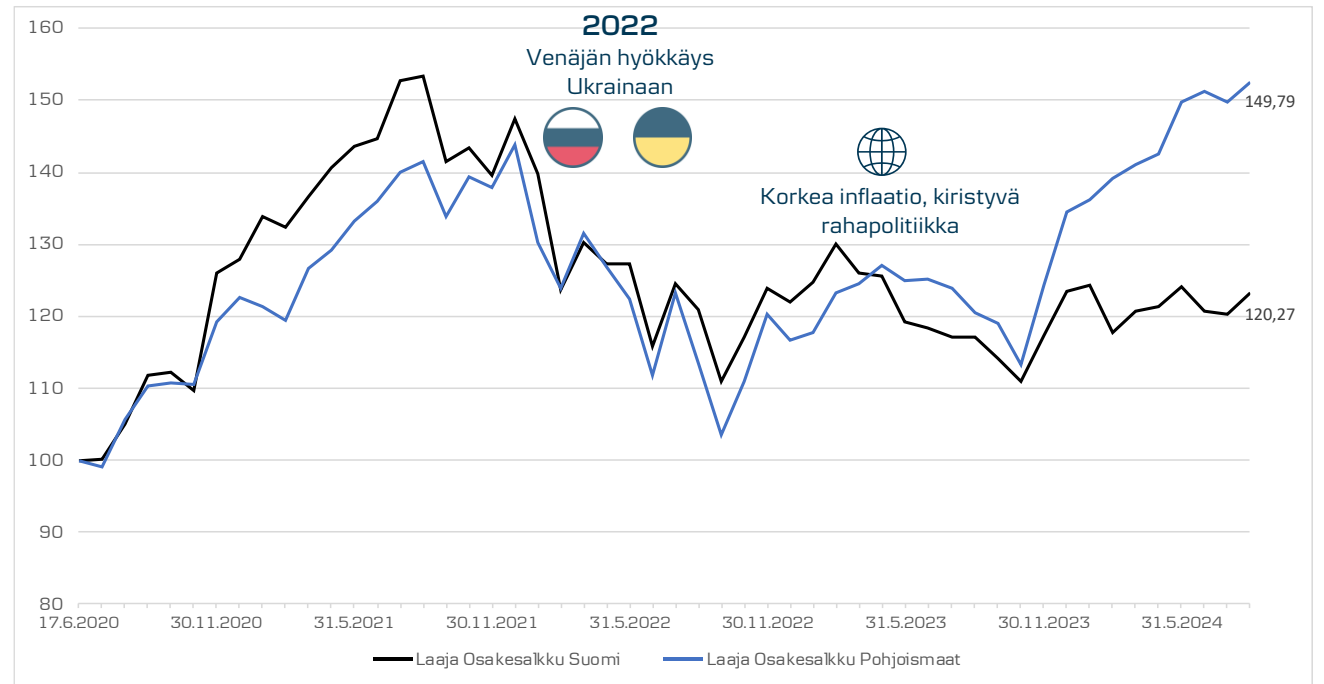
1kk



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 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