

Toukokuu 2025



# Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku-sijoituskorit

Danske Bank

## Kuukausikommentti 02.06.2025



lopullisten tultien suuruusluokasta on edelleen merkittävää, mutta toisaalta huolien vähentyminen pahimpien skenaarioiden toteutumisen suhteen riitti elvyttämään sijoitusmarkkinoiden tunnelmia.

Kauppasodan pahimpien jännitteiden hälventymisen lisäksi tukea sijoitusmarkkinoiden toipumiselle antoivat myös pelättyä parempina pysyneet tilastot talouden kehityksestä. Talouden tilanne on kuitenkin edelleen melko hauras, ja globaaliin kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus nakertaa sekä kuluttajien että yritysten luottamusta, minkä seurauksena ennusteita talouden kasvusta on korjattu selvästi alkuvuotta maltillisemmiksi. Perusskenaariomme mukaan taantuma on kuitenkin epätodennäköinen, koska monet tekijät antavat tukea taloudelle: inflaation hidastuminen, rahapolitiikan keventyminen, julkisten puolustus- ja infrastruktuuri-investointien kasvu ja yritysten vahva asema. Myös työmarkkinoiden tilanne on edelleen vakaa, mutta toki viime viikkojen epävarmuus voi pitkittyessään alkaa heikentää myös työmarkkinoita, mikä nostaisi talouden taantumaan ajautumisen riskiä.

Kasvatimme sijoitusstrategiamme

riskitasoa toukokuun aikana. Riskitason noston taustalla olivat kauppasodan jännitteiden lieventyminen, sijoitusmarkkinoiden heilahtelun vähentyminen ja valtionlainojen kohentuneet tuotto-oletukset korkotason reippaan nousun myötä. Muutokset toteutettiin lisäämällä osake- ja korkoriskin määrää allokatiiorahastossa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä neutraalitalannetta korkeampi. Neutraalitalannetta korkeampi riskitaso pohjautuu sekä odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta että keskuspankkien rahapolitiikan keventymisestä edelleen. Vaikka kauppasota heikentää talouskasvua, niin odotamme globaalin talouden välttävän taantumaa ajautumisen.

Osakemarkkinoiden vahva elpyminen huhtikuun alun rajusta pudotuksesta jatkui toukokuun aikana. Maailman osakemarkkinoita kuvastavan MSCI World -indeksin euromääräinen kuukausituotto oli lopulta peräti 6,3%. Tuottokärjessä oli USA:n osakemarkkina, mutta kehitys oli selvästi positiivista myös kaikilla muilla maantieteellisillä alueilla. Myös korko-omaisuusluokkien toukokuun tuotot olivat positiivisia, vaikkakin selvästi osakemarkkinatuottoja vaatimattomampia.

Sijoitusmarkkinoiden positiivisten tuottojen taustalla oli ennen kaikkea kauppasodan jännitteiden lieventyminen. Ensiksi saimme kuulla USA:n ja Britannian päässeen sopuun keskinäisen kaupan ehdoistaan. Pian tämän jälkeen USA:n ja Kiinan kerrottiin päässeen alustavaan sopuun, jonka mukaan tullee laskettiin huomattavasti seuraavan 90 päivän ajaksi, jonka aikana pyritään löytämään pidempiaikainen ratkaisu. Epävarmuus



# Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Toukokuu 2025

Ylipaino  
vaihtoehtoiset  
sijoitukset  
**17%**

Alipaino  
korot  
**-17%**

Neutraalipaino  
osakkeet  
**0%**

## Tehdyt muutokset ja strategia



### Mitä teimme

Kasvatimme sijoitusstrategian riskitasoa toukokuussa. Muutos toteutettiin lisäämällä osake- ja korkoriskin määrää allokaatorahastossa.



### Tausta

Riskitason noston taustalla olivat kauppasodan jännitteiden lieventyminen, sijoitusmarkkinoiden heilahtelun vähentyminen ja valtionlainojen kohentuneet tuotto-oletukset korkotason reippaan nousun myötä.



### Strategia

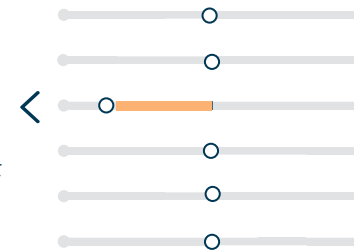
Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä neutraalitalannetta korkeampi. Neutraalitalannetta korkeampi riskitaso pohjautuu sekä odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta että keskuspankkien rahapolitiikan keventymisestä edelleen. Vaikka kauppasota heikentää talouskasvua, odotamme globaalin talouden välttävän taantumaan ajautumisen.

Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso



Korko-  
sijoitukset



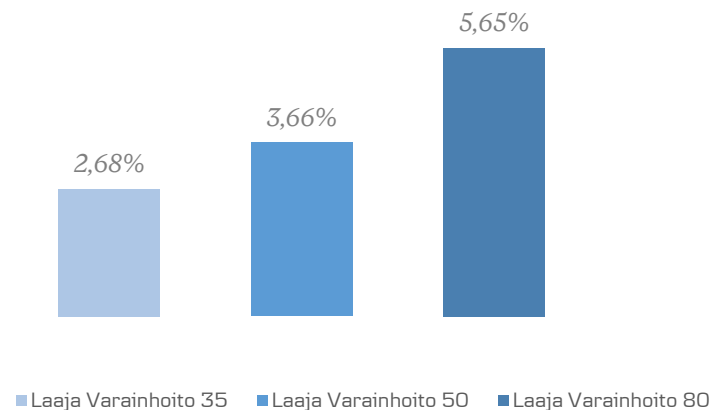
Osakkeet  
alueittain



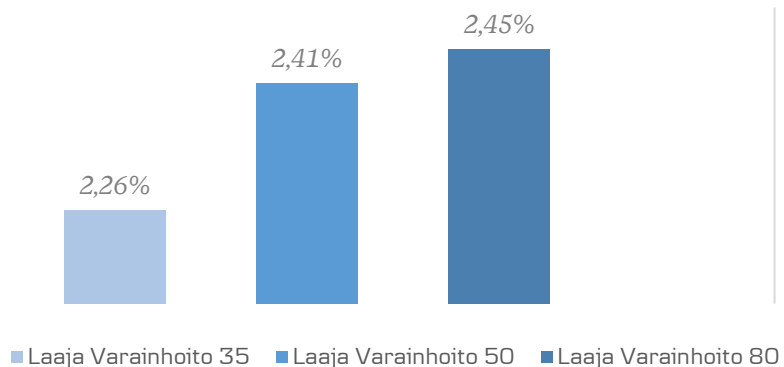
< Viimeisin muutos >

# Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

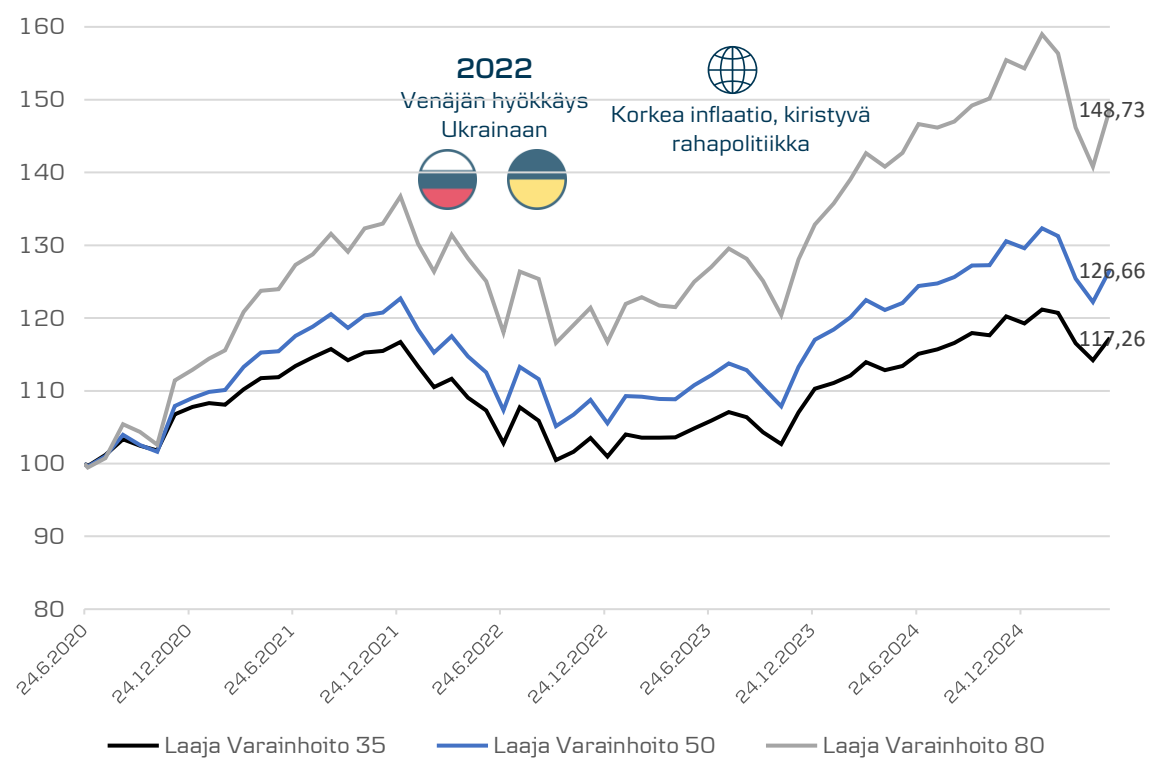
1kk



12kk



Alusta 24.6.2020 alkaen



# Kuukausikommentti ja omistukset

## Laaja Osakesalkku Suomi



Toukokuussa markkinoiden pääfokuksessa oli kauppapolitiikkaan liittyvä uutisvirta.

Yhdysvallat ja Kiina saivat toukokuun alkupuolella aikaan kauppasopimuksen, jonka perusteella tullit ovat jäämässä maiden välillä ainakin määräaikaisesti pelättyä matalammalle tasolle. Tämä oli omiaan piristämään osakemarkkinoiden tunnelmia. Presidentti Trump kuitenkin turhautui toukokuun loppupuolella kauppaneuvottelujen hitaaseen edistymiseen EU:n kanssa ja ilmoitti määräävänsä EU:lle 50 %:n tullit ennen 90 päivän neuvotteluikkunan sulkeutumista. Trump kuitenkin perääntyi tästä määräyksestä jo saman viikonlopun aikana ja kauppaneuvottelut USA:n ja EU:n välillä jatkuvat alkuperäisen aikataulun mukaisesti. Markkinat ovat ryhtyneet suhtautumaan Trumpin äkkipikaiseen ulostuloihin tietyllä skeptisyydellä ja esimerkiksi talousmediassa uusi TACO-termi ("Trump Always Chickens Out") on saanut yhä vahvempaa jalansijaa. Katsauskaudella julkaistu makrodata oli jossain määrin ristiriitaista. Yhdysvalloista saadut työttömyys- ja kuluttajaluottamusluvut osoittautuivat pelättyä paremmiksi, mutta Euroopassa palvelualojen ostopääällikköindeksi painui

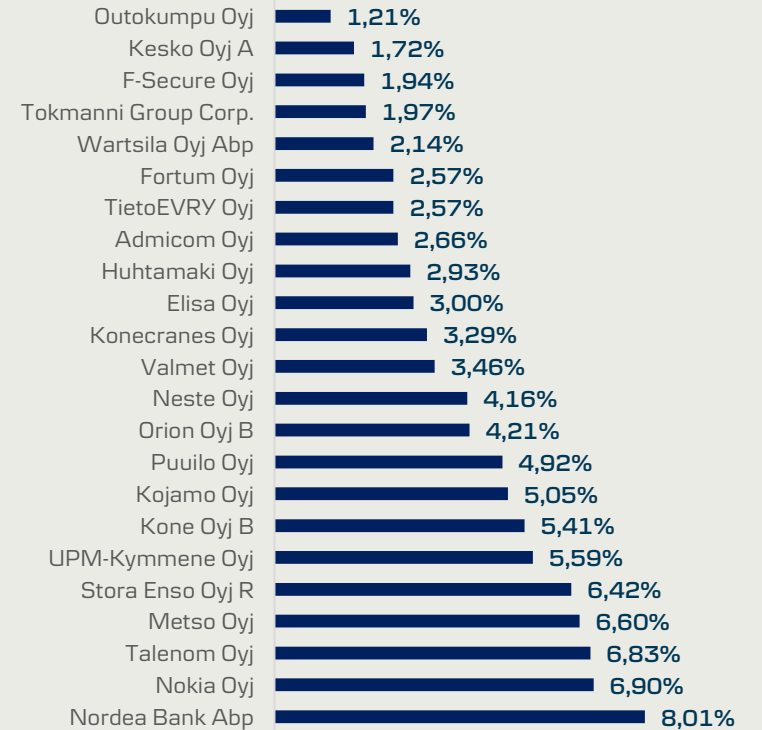
aktiviteetin vähenemisen alueelle ja 16 kuukauden matalimmalle tasolle.

Helsingin pörssi elpyi toukokuussa muiden markkinoiden tapaan Liberation Dayn käynnistämästä pienestä korjausliikkeestä ja tuotti 4,8 %. Pohjoismaiset osakemarkkinat nousivat puolestaan toukokuussa 4,3 % ja Euroopan osakemarkkinat 4,0 %. Yhdysvaltain S&P 500-indeksi tuotti euroissa katsauskaudella 6,4 %.

Strategia tuotti toukokuussa hieman vertailuindeksiä heikommin. Parhaiten katsauskauden tuottoon vaikuttivat Mandatumin alipaino ja ylipainot Stora Ensossa sekä Metsossa. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan Tokmannin ja Kamuxin ylipainot sekä alipaino Sammossa.

Emme tehneet strategian omistuksiin katsauskaudella suuria muutoksia, joskin kevensimme hieman omistustamme Orionissa.

## Omistukset



# Kuukausikommentti ja omistukset

## Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



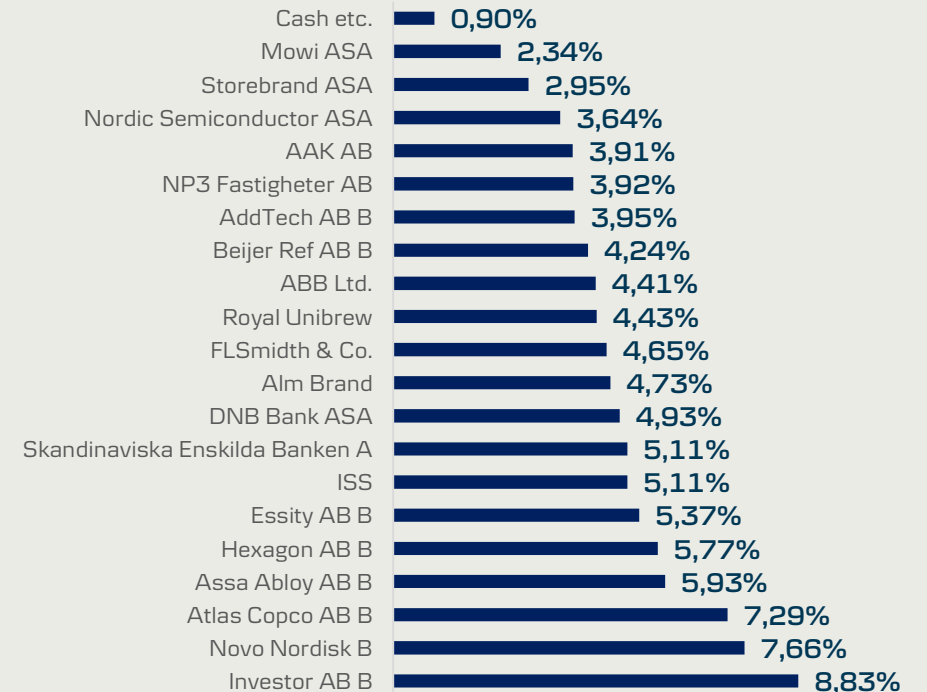
Toukokuussa markkinoiden pääfokuksessa oli kauppapolitiikkaan liittyvä uutisvirta. Yhdysvallat ja Kiina saivat toukokuun alkupuolella aikaan kauppasopimuksen, jonka perusteella tullit ovat jäämässä maiden välillä ainakin määräaikaaisesti pelättyä matalammalle tasolle. Tämä oli omiaan piristämään osakemarkkinoiden tunnelmia. Presidentti Trump kuitenkin turhautui toukokuun loppupuolella kauppaneuvottelujen hitaaseen edistymiseen EU:n kanssa ja ilmoitti määräävänsä EU:lle 50 %:n tullit ennen 90 päivän neuvotteluikkunan sulkeutumista. Trump kuitenkin perääntyi tästä määräyksestä jo saman viikonlopun aikana ja kauppaneuvottelut USA:n ja EU:n välillä jatkuvat alkuperäisen aikataulun mukaisesti. Markkinat ovat ryhtyneet suhtautumaan Trumpin äkkipikaisiin ulostuloihin tietyllä skeptisyydellä ja esimerkiksi talousmediassa uusi TACO-termi ("Trump Always Chickens Out") on saanut yhä vahvempaa jalansijaa. Katsauskaudella julkaistu makrodata oli jossain määrin ristiriitaista. Yhdysvalloista saadut työttömyys- ja kuluttajaluottamusluvut osoittautuivat pelättyä paremmiksi, mutta Euroopassa palvelualojen ostopääällikköindeksi painui aktiviteetin vähenemisen alueelle ja 16 kuukauden matalimmalle tasolle.

Pohjoismaiset osakemarkkinat elpyivät toukokuussa muiden markkinoiden tapaan Liberation Dayn käynnistämästä pienestä korjausliikkeestä ja tuottivat 4,3 %. Euroopan osakemarkkinat nousivat puolestaan toukokuussa 4,0 % ja Yhdysvaltain S&P 500-indeksin euromääräinen tuotto asettui katsauskaudella 6,4 %:iin.

Strategia tuotti toukokuussa vertailuindeksiä paremmin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat FISmidhtin ja Nordic Semiconductorin ylipainot sekä Coloplastin alipaino. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan Beijer Refin ja Tokmannin ylipainot sekä DSV:n alipaino.

Emme tehneet strategiaan toukokuussa muutoksia.

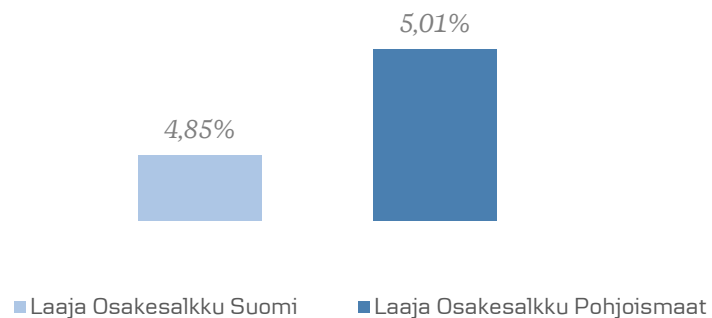
## Omistukset



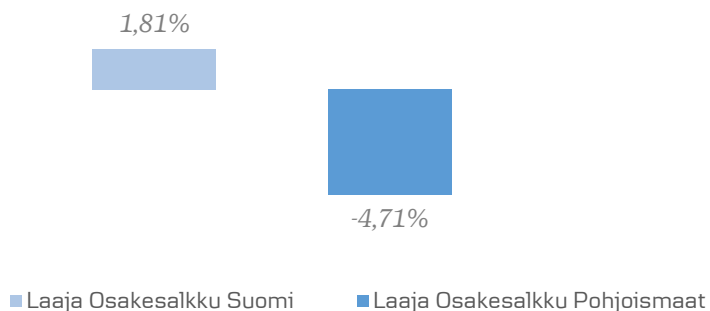
# Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit

## Kehitys

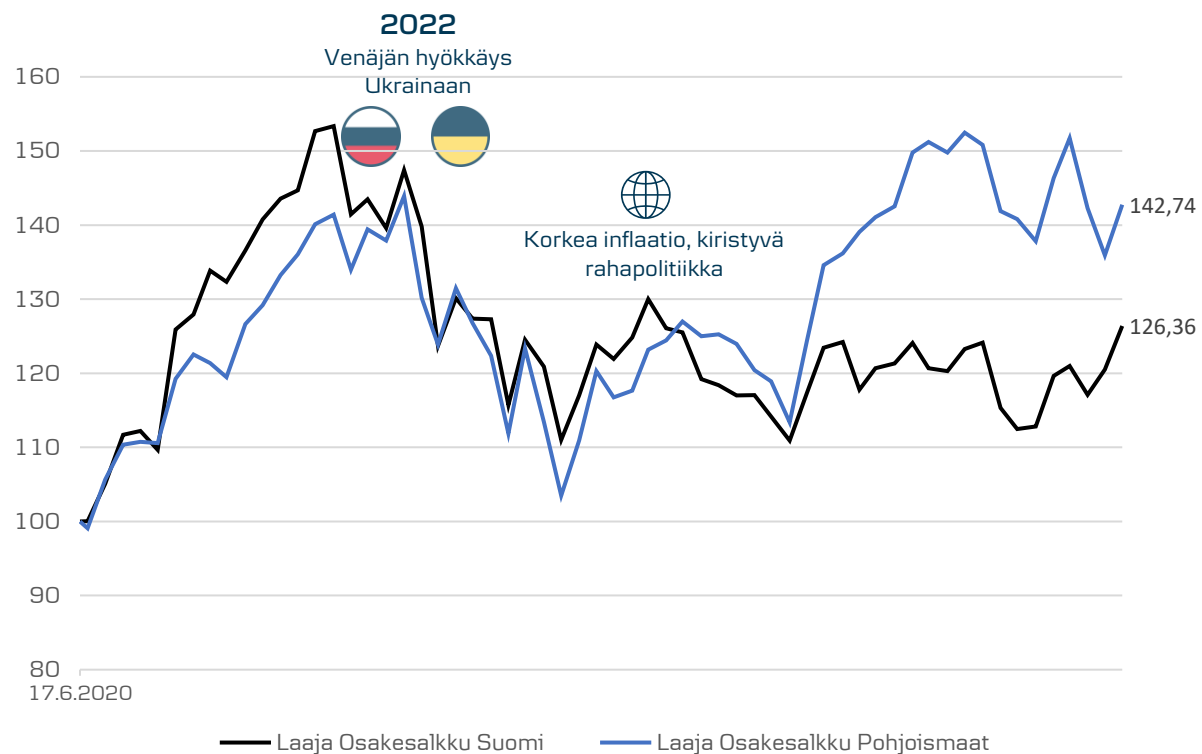
1kk



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 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