

Huhtikuu 2025



Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku-sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 02.05.2025



siihen, että globaalien osakemarkkinoiden kehitystä kuvaavan indeksin euromääräinen kuukausituotto jäi 4,0 prosenttia miinukselle. Sen sijaan esimerkiksi Suomessa osakemarkkinat päätyivät 1,5 prosentin nousuun. Myös korko-omaisuusluokkien kuukausituotot kehittyvien maiden lainoja lukuun ottamatta pysyivät plussan puolella.

Vastavuoroisten tullien lykkäämisen lisäksi tukea sijoitusmarkkinoiden elpymiselle antoivat myös pelättyä parempina pysyneet tilastot talouden kehityksestä. Talouden tilanne on kuitenkin edelleen hauras, ja globaaliin kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus nakertaa sekä kuluttajien että yritysten luottamusta, minkä seurauksena ennusteita talouden kasvusta on korjattu selvästi 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.

Pienensimme sijoitusstrategiamme riskitasoa huhtikuu alussa, kun sijoitusmarkkinoiden heilahtelu kasvoi poikkeuksellisen voimakkaaksi. Kuun loppupuolella sijoitusmarkkinoiden liikehdinnän rauhoittuessa, lisäsimme riskitasoa maltillisesti päätyen kuitenkin edellistä kuunvaihdetta matalammalle tasolle. Muutokset toteutettiin määrää allokaatorahastossa. Lisäksi markkinaliikkeiden myötä syntyneitä poikkeamia sijoitusstrategian painotuksissa rebalansoitiin huhtikuun aikana.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä maltillisesti 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.



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Huhtikuu 2025

Ylipaino
vaihtoehtoiset
sijoitukset
17%

Alipaino
korot
-17%

Neutraalipaino
osakkeet
0%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

Vähensimme sijoitusstrategian riskitasoa huhtikuussa. Muutos toteutettiin pienentämällä osake- ja valuuttariskin määrää allokaatorahastossa.



Tausta

Hintojen hailunta kasvoi sijoitusmarkkinoilla voimakkaasti USA:n hallinnon ilmoittettua asettavansa 10 prosentin yleistullin sekä sen lisäksi maakohittaiset korkeat vastavuoroiset tullit, joiden pelätään heikentävän globaalia talouskasvua.



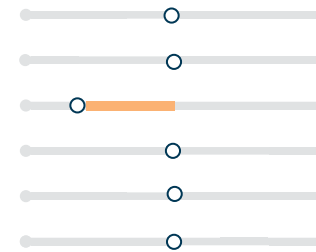
Strategia

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 heikentää talouskasvua, odotamme globaalin talouden välttävän taantumaa ajautumisen.

Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso < 

Korko-
sijoitukset



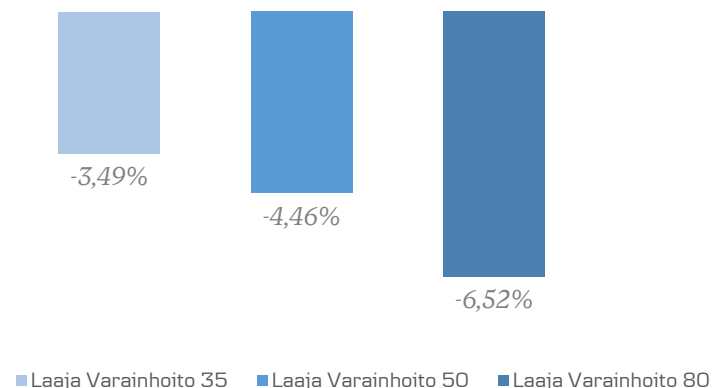
Osakkeet
alueittain



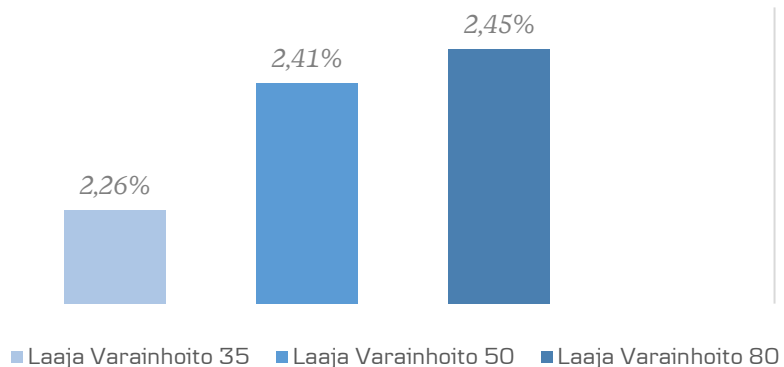
< Viimeisin muutos >

Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

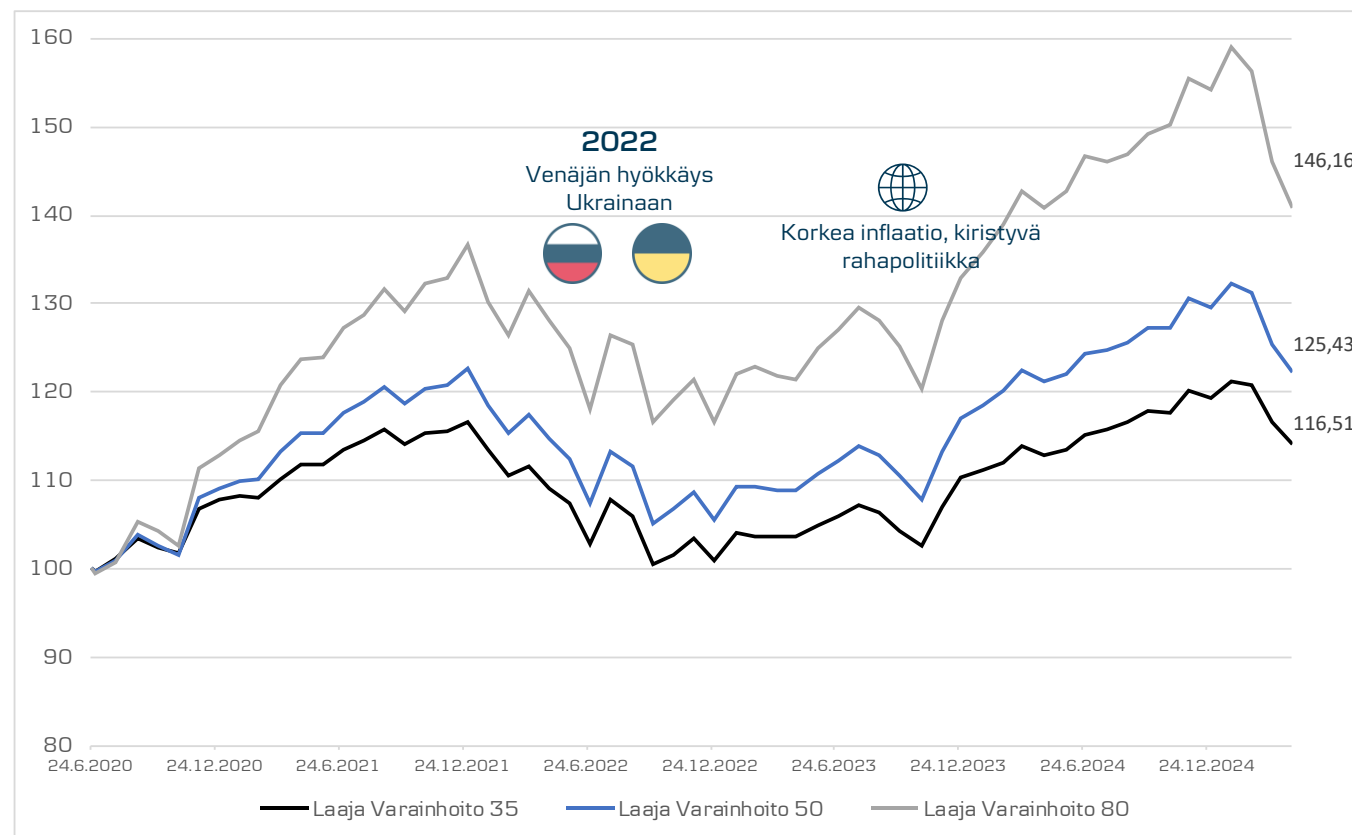
1kk



12kk



Alusta 24.6.2020 alkaen



Kuukausikommentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Suomi



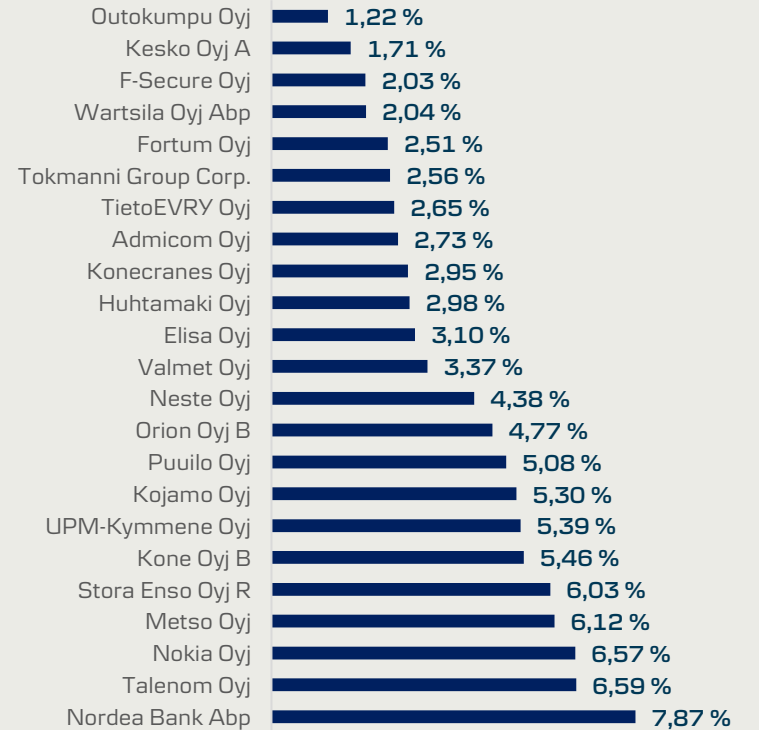
Huhtikuu oli osakemarkkinoilla melkoista vuoristorataa. Kuukautta sävytti Yhdysvaltain Trumpin pitämä Liberation Day, jossa presidentti ilmoitti merkittävistä tullikorotuksista kaikille Yhdysvaltain kauppakumppaneille. Tämä aiheutti osakemarkkinoilla merkittävää volatiliiteetin nousua ja hermoilu näkyi myös Yhdysvaltain valtiolainojen korkojen nousuna sekä dollarin heikentymisenä. Huhtikuun aikana markkinatunnelmat kuitenkin rauhoittuivat ja tätä edesauttoi mm. USA:n päätös lykätä tullien voimaantuloa 90 päivällä. Tätä kirjoittaessa keskeiset länsimaiset osakeindeksit ovat jo valtaosin palautuneet Liberation Daytä edeltäville tasoilleen. Huhtikuussa käynnistyi myös pörssiyhtiöiden tuloskausi ja tähän mennessä raportoidut tulokset ovat Suomessa painottuneet kappalemääräisesti lievästi positiivisten yllätysten puolelle.

Helsingin pörssi nousi huhtikuussa 1,5 %, kun laaja Euroopan osakemarkkina ja Pohjoismaat päätyivät puolestaan -0,5 % -2,2 %:n laskuun. Yhdysvaltain S&P 500-indeksi laski huhtikuussa euroissa mitattuna -5,4 %.

Strategia tuotti huhtikuussa vertailuindeksiä paremmin. Parhaiten katsauskauden tuottoon vaikuttivat ylipainot Kojamossa, Talenomissa ja Puuilossa. Heikoiten tuottoon vaikutti puolestaan Stora Enson ylipaino.

Teimme huhtikuussa strategian omistuksiin tiettyjä muutoksia. Ostimme strategiaan uutena yhtiönä Huhtamäkeä, jota pidämme verrattain laadukkaana yhtiönä ja jonka näemme sopivan hyvin nykyiseen makroympäristöön. Kasvatimme lisäksi omistustamme mm. Konecranesissa ja Nokiassa, jonka kurssi laski odotettua heikompaan Q1-raporttiin mielestämme turhan voimakkaasti. Rahoitimme ostot keventämällä omistuksiamme mm. Keskossa, Fortumissa, Elisassa ja Orionissa.

Omistukset



Kuukausikommentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



Huhtikuu oli osakemarkkinoilla melkoista vuoristorataa. Kuukautta sävytti Yhdysvaltain Trumpin pitämä Liberation Day, jossa presidentti ilmoitti merkittävistä tullikorotuksista kaikille Yhdysvaltain kauppakumppaneille. Tämä aiheutti osakemarkkinoilla merkittävää volatiliteetin nousua ja hermoilu näkyi myös Yhdysvaltain valtiolainojen korkojen nousuna sekä dollarin heikentymisenä. Huhtikuun aikana markkinatunnelmat kuitenkin rauhoittuivat ja tätä edesauttoi mm. USA:n päätös lykätä tullien voimaantuloa 90 päivällä. Tätä kirjoittaessa keskeiset länsimaiset osakeindeksit ovat jo valtaosin palautuneet Liberation Daytä edeltäville tasoilleen. Huhtikuussa käynnistyi myös pörssiyhtiöiden tuloskausi ja tähän mennessä raportoidut tulokset ovat Pohjoismaissa painottuneet melko tasan positiivisten ja negatiivisten yllätysten välille.

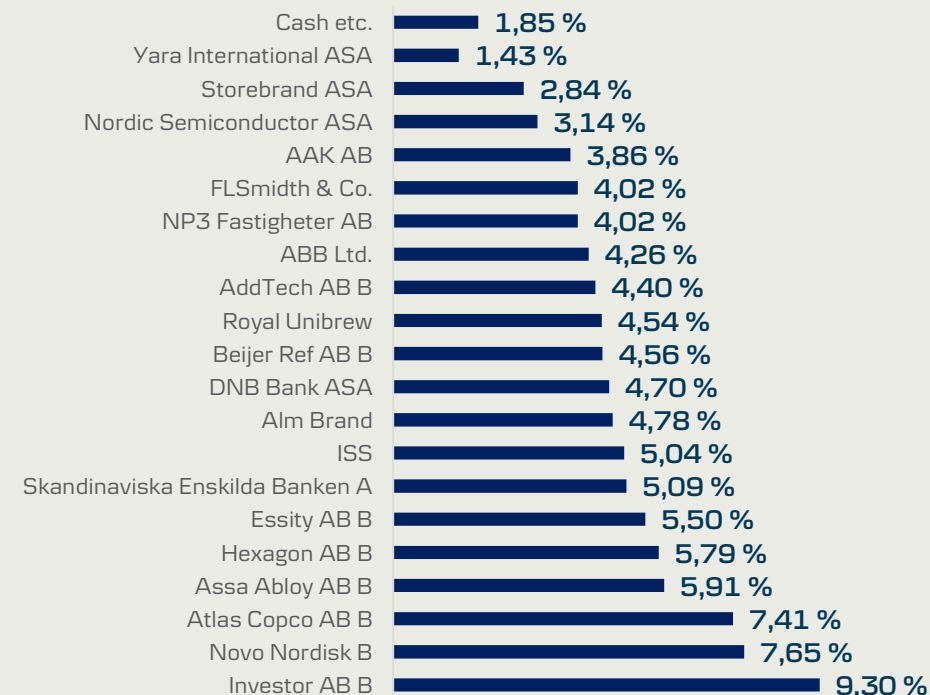
Pohjoismaiset osakemarkkinat laskivat huhtikuussa -2,2 %, kun taas Euroopan laaja osakemarkkina jäi noin -0,5 % miinukselle. Yhdysvaltain S&P 500-indeksi laski huhtikuussa euroissa mitattuna puolestaan noin -5,4 %.

Strategia tuotti huhtikuussa vertailuindeksiä huonommin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot

Tokmannissa ja ISS:ssä sekä alipaino Equinorissa. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipainot Qt:ssa, Nordic Semiconductorissa ja Hexagonissa.

Myimme katsauskaudella pois Qt Groupin osakkeet ja korvasimme yhtiön Stora Ensolla. Pidämme Stora Enson nykyistä arvostusta hyvin mielenkiintoisena, sillä yhtiön nykyinen yritysarvo (markkina-arvo + nettovelat) on perusteltavissa miltei kokonaan yhtiön metsä- ja energiaomistuksilla ja teollisten toimintojen arvo jää täten hyvin matalaksi. Stora Enso on ilmoittanut myyvänsä noin 12 % Ruotsin metsäomistuksista ja näemme kaupan kirkastavan yhtiön metsäomaisuuden arvoa ja toimivan mahdollisesti positiivisena kurssiajurina osakkeelle.

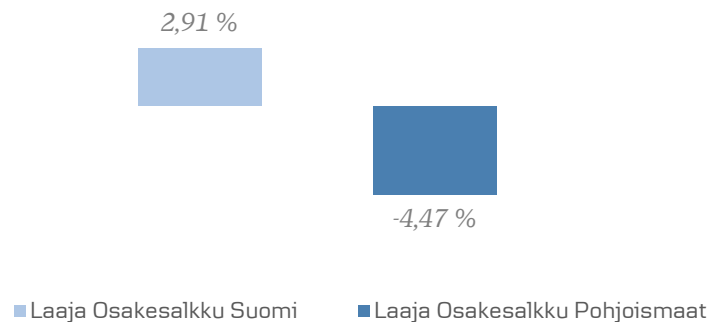
Omistukset



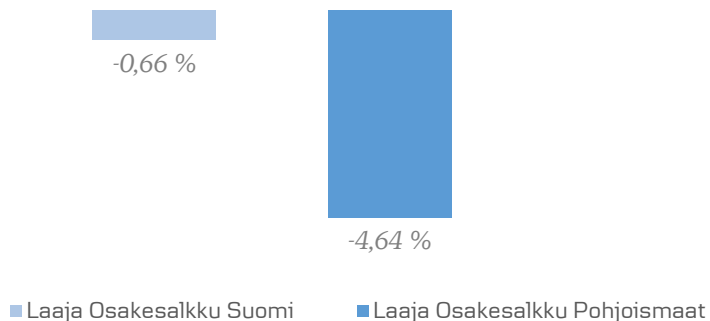
Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit

Kehitys

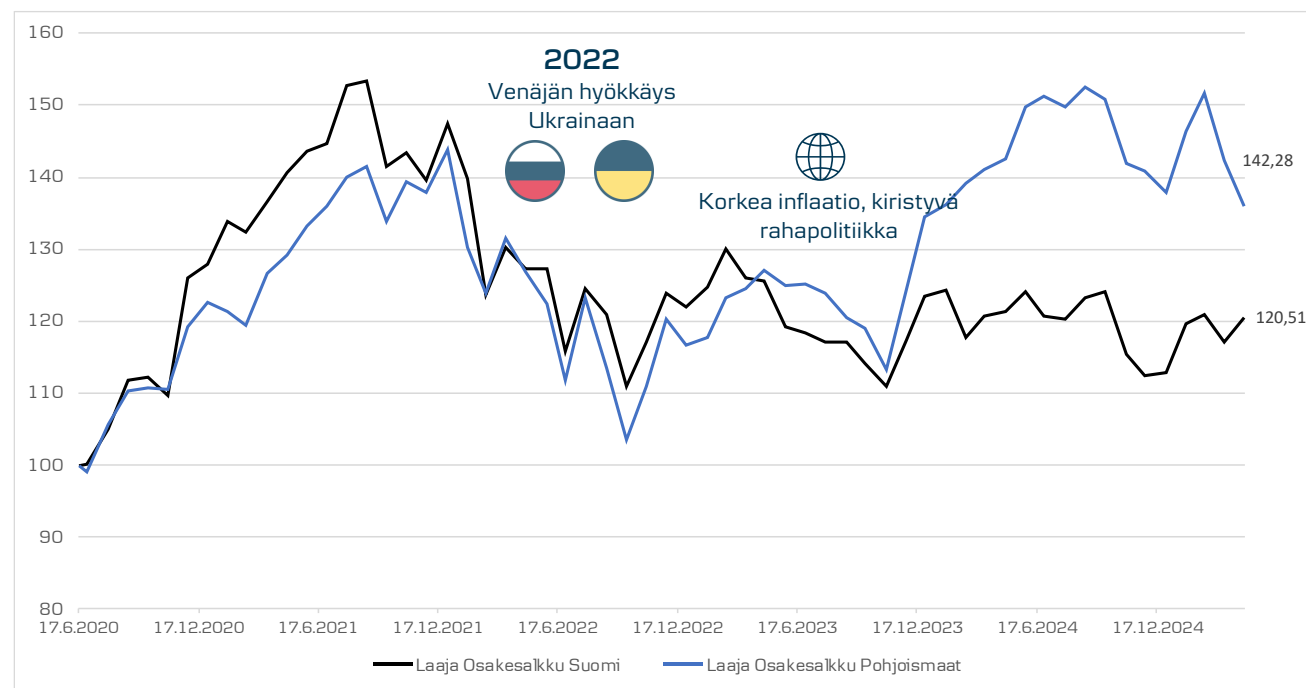
1kk



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