

Kesäkuu 2025



Danske Varainhoito Kuukausikatsaus

Danske Bank

Sisällys

- 01 | Kuukausikommentti
- 02 | Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset
- 03 | Danske Varainhoitoratkaisut – työryhmä



Kuukausikommentti 08.07.2025



10 % euroon nähden. Euroopassa kesäkuu sujui sivuttaisessa liikkeessä.

Kuukauden alussa EKP leikkasi odotetusti korkojaan. Talletuskoron taso on nyt 2,0 %. Johtaja Lagarde viesti kuitenkin yllättävän selvästi, että laskusyklin loppu lähenee. Yhdysvaltojen keskus-pankki Fed piti ohjauskorkonsa yläreunan odotetusti ennallaan 4,5 %:ssa kesäkuun kokouksessaan. Inflaatio on laskenut Yhdysvalloissa huolimatta kauppasodan hintoja nostavasta vaikutuksesta. Samaan aikaan työmarkkinoilla palkat nousevat aiempaa hitaammin ja työttömyysasteessa on nähty hienoista nousua. Näillä perusteilla FED indikoi laskevansa ohjauskorkoa loppu vuoden aikana.

Kasvatimme sijoitusstrategiamme riskitasoa kesäkuun aikana. Riskitason noston taustalla oli kauppasodan jännitteiden lieventyminen, sijoitusmarkkinoiden heilahtelun vähentyminen ja valtionlainojen kohentuneet tuotto-oletukset korkotason reippaan nousun myötä. Muutokset toteutettiin lisäämällä osake- ja korkoriskin määrää allokaatorahastossa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä neutraalitulannetta hieman

korkeampi. Neutraali-tilannetta korkeampi riskitaso pohjautuu sekä odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta että keskuspankkien rahapolitiikan keventymisestä edelleen. Vaikka kauppasota heikentää talouskasvua, niin odotamme globaalin talouden välttävän taantumaa ajautumisen.

Kesäkuussa osakkeiden nousu jatkui, vaikka kuun alussa Israelin ja Iranin konflikti kärjistyi avoimeksi yhteenotoksi, johon myös lopulta Yhdysvallat osallistui tuhoamalla Iranin ydinteknologialaitoksia. Öljyn hinta nousi konfliktin kärjistyessä kesäkuun alussa, mutta sen hinta palautui nopeasti, kun Israel ja Iran sopivat tulitauosta. Ylipäättään markkinareaktiot konfliktiin jäivät vaisuiksi.

Kesäkuussa tunnetut USA-osakeindeksit kuten SP500 ja Nasdaq Composite sekä paikallisvaluutassa mitattuna myös tietyt globaalit indeksit saavuttivat uudet kaikkien aikojen huiput. Osakkeita tuki mm. ajatus, että talouskasvu jatkuu, mutta se jäähtyy Yhdysvalloissakin sen verran, että keskuspankki pääsee leikkaamaan korkojaan. Osin samojen syiden vuoksi dollarin heikentyminen kuitenkin jatkui, mikä rajasi euromääräisiä tuottoja. Alkuvuoden aikana dollari on heikentynyt yli



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Kesäkuu 2025

Ylipaino
vaihtoehtoiset
sijoitukset

10%

Alipaino
korot

-10%

Neutraalipaino
osakkeet

0%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

Kasvatimme sijoitusstrategian riskitasoa kesäkuussa. Muutos toteutettiin lisäämällä osake- ja korkoriskin määrää allokaatiorahastossa.



Tausta

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



Strategia

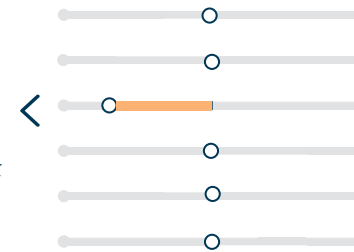
Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä neutraalitalannetta korkeampi. Neutraalitalannetta korkeampi riskitaso pohjautuu sekä odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta että keskuspankkien rahapolitiikan keventymisestä edelleen. Vaikka kauppasota heikentää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

Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso

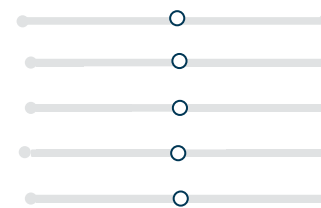


Korko-
sijoitukset



Inflaatiolinkatut joukkolainat
Globaalit valtionlainat
Euroalueen valtionlainat ja lyhyt korko
Investment Grade -yrityslainat
High Yield -yrityslainat
Kehittyvien markkinoiden joukkolainat

Osakkeet
alueittain

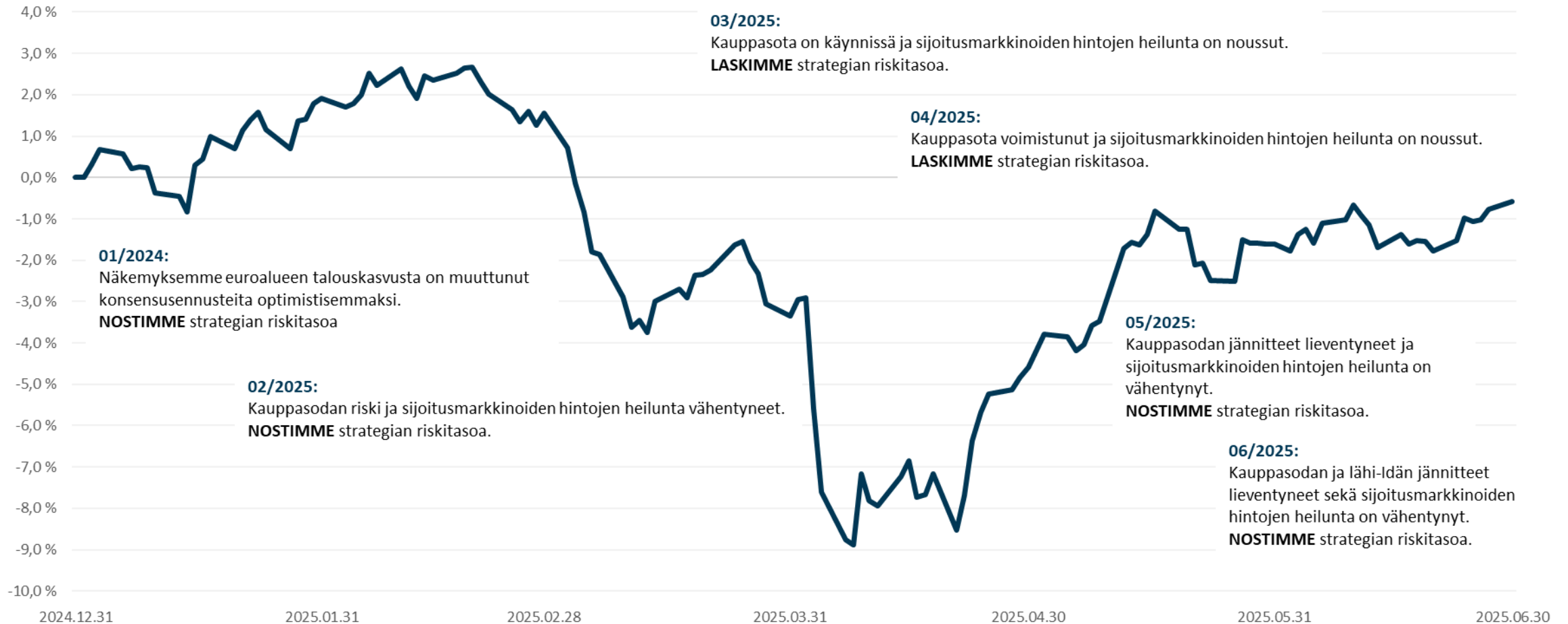


USA
Eurooppa
Japani
Kehittyvät markkinat
Suomi

< Viimeisin muutos >

Varainhoito Yhdistelmä 50 -strategian mallisalkun kehitys ja tehdyt allokaatiomuutokset vuonna 2025

Tuottokehitys ja allokaatiomuutokset



Danske Varainhoitoratkaisut – työryhmä



Bo Christensen

Salkunhoitaja

Yli 20 vuoden kokemus makroanalyysistä ja sijoitusvarallisuuden allokoinnista.

Macro & TAA

- Omaisuusluokkien välinen taktinen allokatio
- Osakemarkkinoiden maantieteellinen allokatio
- Korko-omaisuusluokkien allokatio



Jacob Müller

Salkunhoitaja

18 vuoden kokemus salkunhoitajan ja analyytikön tehtävistä.

Client Portfolio Solution

- Sijoitusstrategian toteuttaminen Varainhoitoratkaisuihin



Mikko Komi

Salkunhoitaja

Yli 20 vuoden kokemus salkunhoitajan tehtävistä.

Client Portfolio Solution FI

- Sijoitusstrategian toteuttaminen Varainhoitoratkaisuihin



Mikko Yli-Kahila

Salkunhoitaja

Yli 15 vuoden kokemus salkunhoitajan tehtävistä.

Client Portfolio Solution FI

- Sijoitusstrategian toteuttaminen Varainhoitoratkaisuihin

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