

Heinäkuu 2025



Danske Varainhoito Kuukausikatsaus

Danske Bank

Sisällys

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



Kuukausikommentti 01.08.2025



Globaalin talouskasvun ja yritysten tulospääsien tukemina sijoitusmarkkinoiden positiivinen kehitys jatkui heinäkuussa. Globaalien osakemarkkinoiden kehitystä kuvastava MSCI World -indeksi nousi lopulta euromääräisesti 3,7 prosenttia, josta tosin merkittävä osa muodostui dollarin vahvistumisen ansiosta. Myös korkomarkkinoiden heinäkuun tuotot olivat pääosin hieman plussan puolella.

Heinäkuun merkittävimmät puheenaiheet sijoitusmarkkinoilla liittyivät USA:n käymiin kauppaneuvotteluihin eri maiden kanssa. Heinäkuun aikana saimme kuulla USA:n päässeen mm. Japanin, EU:n ja Etelä-Korean kanssa sopuun, jonka mukaan useimmat vientituotteet kohtaavat 15 prosentin tullit USA:ssa. Sopimuksissa linjattiin myös merkittävistä osto- ja investointisitoumuksista etenkin USA:n energia- ja puolustusteollisuussektoreille. Monille maille tullitaso on asettumassa

Lähde: Danske Bank Asset Management

vielä selvästi korkeammalle. Etenkin Kanadalle ilmoitettu 35 prosentin ja Sveitsille ilmoitettu 39 prosentin tullit yllättivät markkinat negatiivisesti. Vaikka joidenkin maiden kanssa neuvottelut vielä jatkuvat, niin jo tässä vaiheessa on selvää, että muutos globaalissa kauppapolitiikassa on huomattava. Huolimatta tullitason noususta korkeimmilleen vuosikymmeniin, niin heinäkuun aikana saavutetut sopimukset vähensivät kaikkein heikoimpien kauppasotaskenaarioiden riskiä, mikä osaltaan antoi tukea sijoitusmarkkinoiden positiiviselle kehitykselle heinäkuussa.

Sekä EKP että Fed pitivät heinäkuun kokouksissaan ohjauskorkonsa odotetusti ennallaan odottaessaan parempaa näkyvyyttä globaalien kauppapolitiikan muutosten vaikutuksista talouskasvuun ja inflaatioon.

Kasvatimme sijoitusstrategiamme riskitasoa heinäkuun aikana. Muutoksen taustalla olivat talouskasvuvauhdin kohentuminen Yhdysvalloissa ja saavutetut kauppasopimukset, joiden myötä kaikkein heikoimpien kauppasotaskenaarioiden riski laski. Muutokset toteutettiin lisäämällä osake- ja korkoriskin määrää allokaatiorahastossa. Lisäksi

markkinaliikkeiden myötä syntyneitä poikkeamia sijoitusstrategian painotuksissa rebalansoitiin kuunvaihteessa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä neutraalitulannetta selvästi korkeampi. Neutraalitulannetta selvästi korkeampi riskitaso pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta. Vaikka kauppasota jarruttaa talouskasvua, odotamme globaalien talouden välttävän taantumaa ajautumisen.



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Heinäkuu 2025

Ylipaino
vaihtoehtoiset
sijoitukset

10%

Alipaino
korot

-10%

Neutraalipaino
osakkeet

0%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

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



Tausta

Riskitason noston taustalla olivat talouskasvuvauhdin kohentuminen Yhdysvalloissa ja saavutetut kauppasopimukset, joiden myötä kaikkein heikoimpien kauppasotaskenaarioiden riski laski.



Strategia

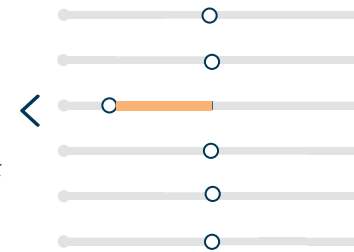
Sijoitusstrategiamme riskitaso on tällä hetkellä neutraalitalannetta selvästi korkeampi. Neutraalitalannetta selvästi korkeampi riskitaso pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Vaikka kauppasota jarruttaa talouskasvua, odotamme globaalin talouden välttävän taantumaa ajautumisen.

Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso



Korko-
sijoitukset



Osakkeet
alueittain



< 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