

*Danske Varainhoito*  
*Kuukausikatsaus*

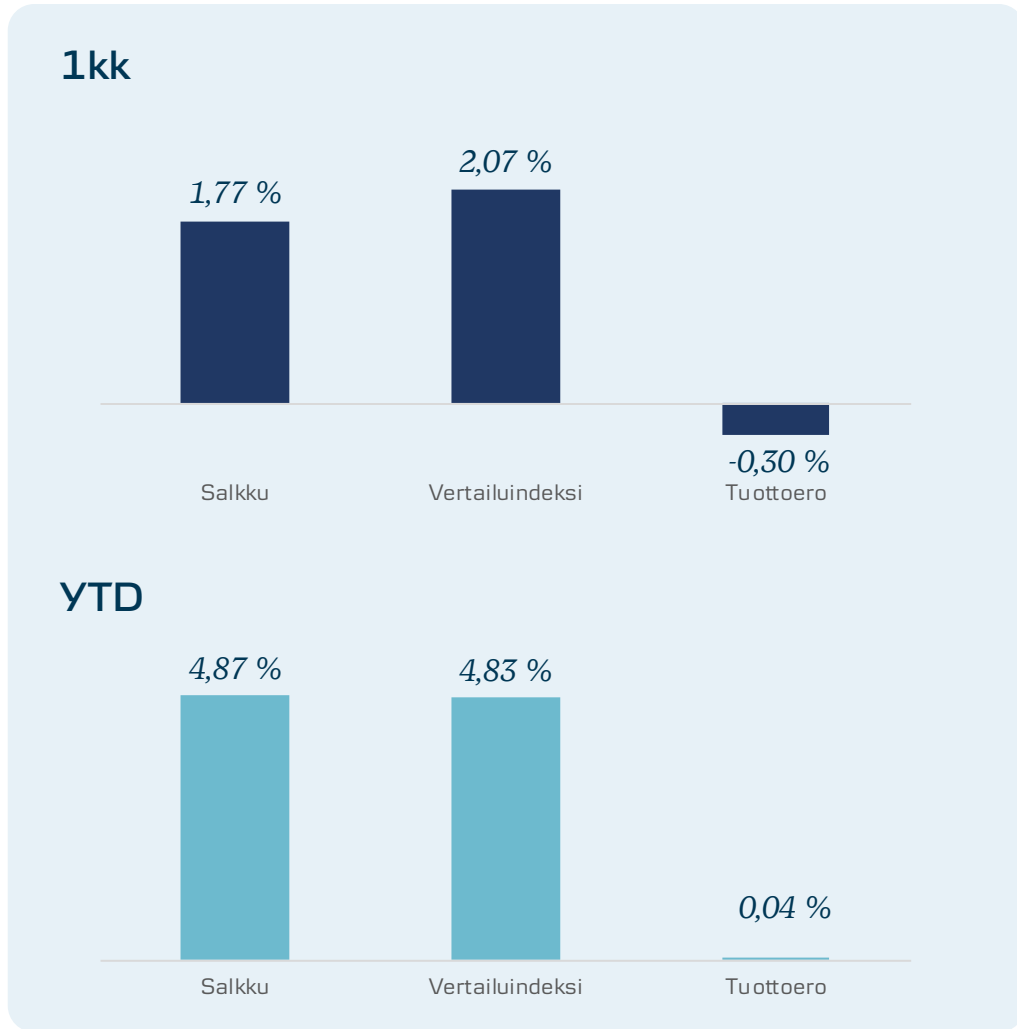
Maaliskuu 2024

# Sisällys

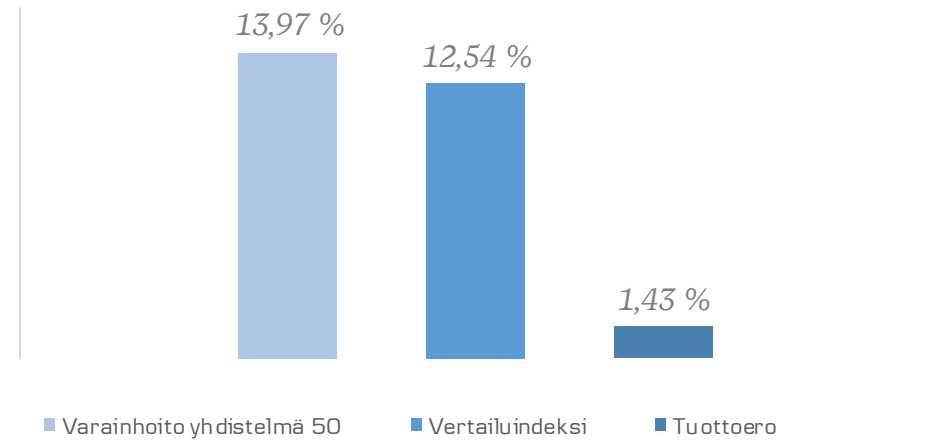
- 01 | Kehitys
- 02 | Kuukausikommentti
- 03 | Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset
- 04 | Omistukset
- 05 | Vuoden aikana tehdyt muutokset sekä vertailu riskitasojen välillä
- 06 | Danske Varainhoitoratkaisut - työryhmä



# Varainhoito Yhdistelmä 50 -strategian mallisalkun kehitys



## 12kk



## Kuukausikommentti 02.04.2024



Sijoitusmarkkinoiden kehitys jatkui positiivisena maaliskuussa. Euromääräisesti tarkasteltuna globaalien osakemarkkinoiden kuukausituotto oli 3,4 prosenttia, mikä nosti koko alkuvuoden tuoton jo 11,4 prosenttiin. Osakemarkkinoiden nousu oli myös laaja-alaista kaikkien toimialojen ja keskeisimpien pörssien tuoton päättyessä plussan puolelle. Myös kaikkien keskeisten korko-omaisuusluokkien kokonaistuotto oli positiivista maaliskuussa.

Sijoitusmarkkinoiden hyvän tuottokehityksen taustalla ovat olleet etenkin USA:n, mutta yhä enemmän myös euroalueen ja Kiinan taloudesta saadut odotuksia paremmat julkaisut. USA:ssa ja euroalueella työllisten määrä on jatkanut kasvuaan ja inflaatiovauhdin hidastuttua kuluttajien reaaliostovoima on

parantunut. Kuluttajien tilanteen kohentumisen lisäksi myös teollisuuden näkymät ovat kirkastuneet, kun sekä USA:ssa että Kiinassa ostopäääliköindeksit nousivat jälleen yli 50 pisteen tason indikoiden teollisuuden aktiviteetin kasvusta. Talouden hyvän vedon odotetaan piristävän myös yritystuloksia, mistä saamme lisätietoa yritysten alkaessa raportoida vuoden ensimmäisen neljänneksen tuloksiaan huhtikuun aikana.

Hyvät uutiset taloudesta ovat kuitenkin siirtäneet markkinoiden odotuksia keskuspankkien rahapolitiikan keventymisen alkamisesta yhä eteenpäin, mikä on näkynyt markkinakorkojen pysyttelynä vuodenvaihdetta korkeammalla tasolla. Talouden odotuksia paremman tilanteen tukemana keskuspankit ovatkin voineet tarkkailla kireän rahapolitiikkansa vaikutuksia inflaatioon aiempia odotuksia pidempään, joten sekä EKP että FED jättivät ohjauskorkonsa ennalleen maaliskuun kokouksissaan. Tämänhetkisten

odotusten mukaan ensimmäiset EKP:n ja Fedin ohjauskoronlaskut tapahtuisivat vasta alkukesästä. Sen sijaan Japanin keskuspankki nosti ohjauskorkoaan ensimmäistä kertaa vuoden 2007 jälkeen ja jätti vihdoin taakseen negatiivisen ohjauskoron ajan. Japanin keskuspankki oli ennen tätä koronnostoa maailmanlaajuisesti viimeinen keskuspankki, jolla oli vielä käytössä negatiivinen ohjauskorko. Tavoitteita korkeampi inflaatio, hiljalleen piristynvä talous sekä korkeat palkankorotukset auttoivat keskuspankkia kiristämään rahapolitiikkaa aavistuksen, vaikkakin korkoero muihin alueisiin verrattuna on yhä merkittävä.

Kasvatimme sijoitusstrategiamme riskitasoa maaliskuun aikana lisäämällä osake-, korko- ja valuuttariskin määrää allokaatorahastossa. Tuottohakuisemman allokaation puolesta puhuvat pelätty parempi talouskasvu etenkin USA:ssa, inflaation hidastuminen ja keskuspankkien koronnostosyklin päättymisen.



# Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Maaliskuu 2024

Ylipaino  
vaihtoehtoiset  
sijoitukset  
**10%**

Alipaino  
korot  
**-10%**

## Tehdyt muutokset ja strategia



### Mitä teimme

Nostimme strategian riskitasoa maaliskuun aikana. Lisäsimme osake-, korko- ja valuuttariskin määrää DI Global Tactical Allocation -rahaston sisäisesti.



### Tausta

DI GTA -rahaston sisäisesti tehdyt painotusmuutokset pohjautuvat markkinoilla tapahtuneisiin hintamuutoksiin ja jatkuvasti päivittämiimme sijoituskäytännöksiimme. Hieman odotuksia vahvempaan jatkunut talouskasvu etenkin USA:ssa, on ollut yksi merkittävä tekijä riskitason noston taustalla.

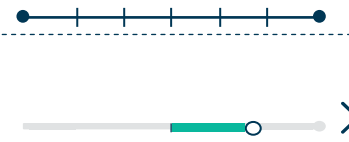


### Strategia

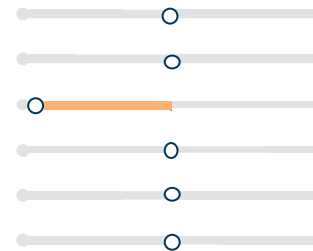
Sijoitusstrategiamme riskitaso on vertailuindeksiä korkeampi, mikä pohjautuu odotuksiimme globaalin talouskasvun jatkumisesta positiivisena, inflaation hidastumisesta ja keskuspankkien koronnostosyklin päättymisestä.

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

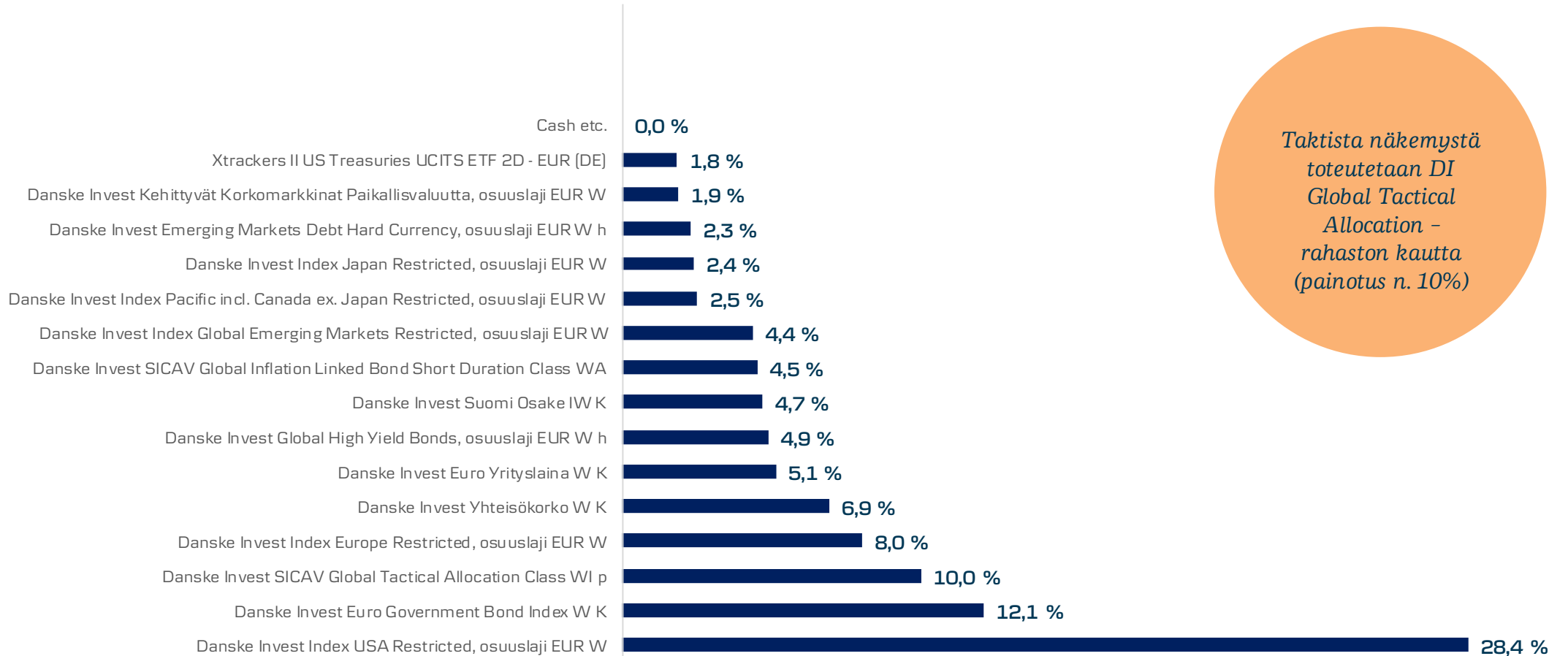


Viimeisin  
muutos



# Omistukset Varainhoito Yhdistelmä 50

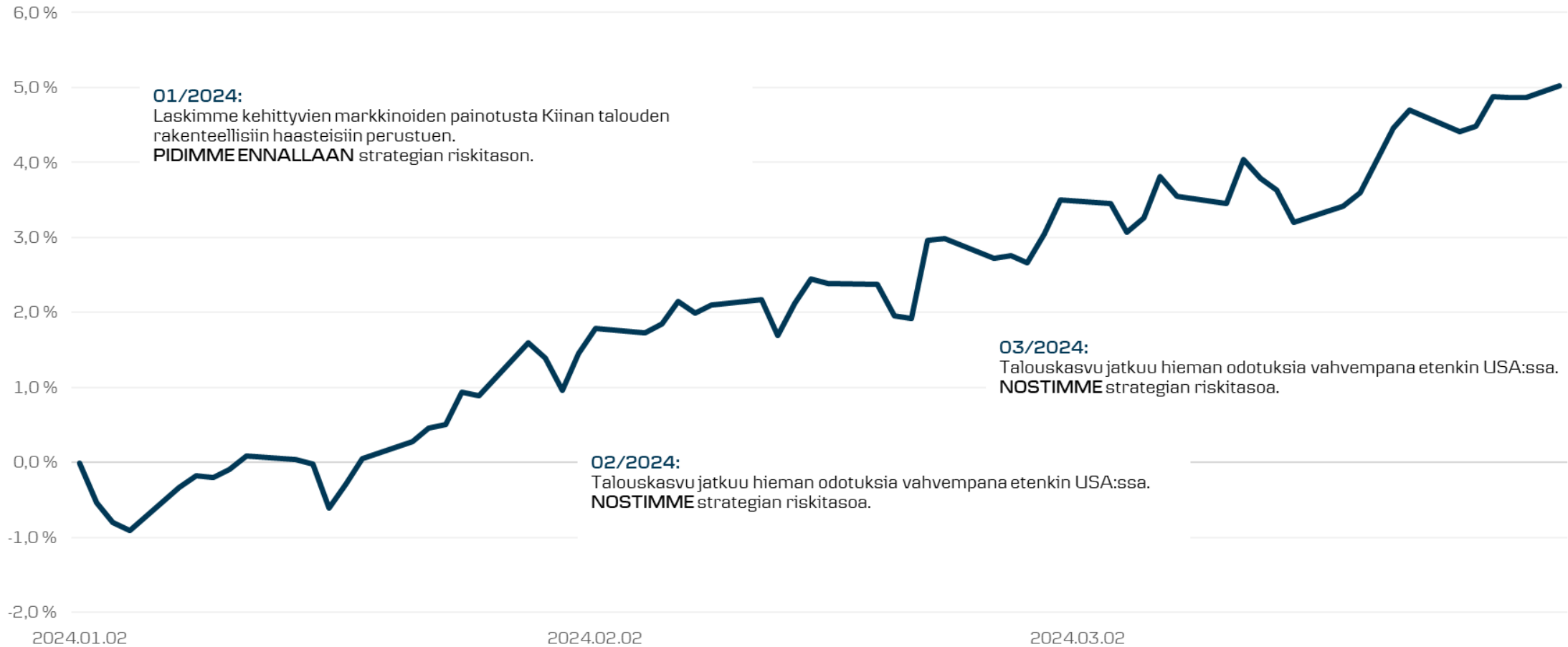
## Omistukset ja painotukset



# Varainhoito Yhdistelmä 50 -strategian mallisalkun kehitys ja tehdyt allokaatiomuutokset vuonna 2024

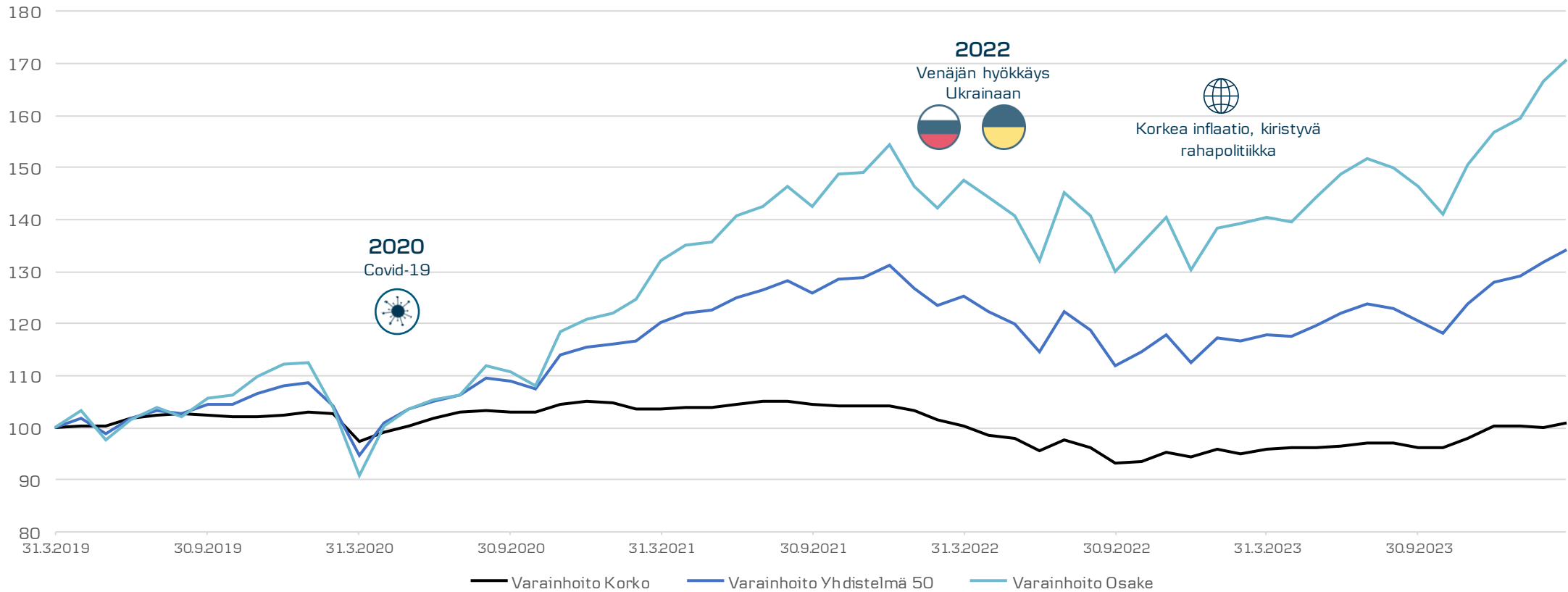
## Tuottokehitys ja allokaatiomuutokset

*"Taktiset muutokset toteutetaan pääasiallisesti Global Tactical allocation -rahaston kautta, joka mahdollistaa nopean reagoinnin muuttuvissa tilanteissa"*



# Danske Varainhoito rahastostrategioiden kehitys

## 5 vuotta





# 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 analyytikon 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

## DANSKE VARAINHOITOSTRATEGIAT

# Vastuuvarama

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