



Lokakuu 2025

Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku- sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 03.11.2025



Lokakuun aikana globaalien sijoitusmarkkinoiden kehitys jatkui varsin positiivisena. Globaalien osakemarkkinoiden kehitystä kuvastavan MSCI World -indeksin kuukausituotto oli euromääräisesti 3,7 prosenttia. Myös korkomarkkinoiden tuotot olivat lokakuussa plussan puolella.

Tukea sijoitusmarkkinoiden positiivinen kehitys sai mm. ennakoitua vahvempaa jatkuneesta Yhdysvaltain talouskasvusta. Vaikka huhtikuun alussa ilmoitettu muutos Yhdysvaltain tullipolitiikkaan aiheutti yllättävyydellään suurta epävarmuutta, niin muutoksen vaikutukset talouskasvuun ja inflaatioon ovat toistaiseksi jääneet pelättyä pienemmiksi. Myös euroalueen taloudesta kertovat tilastot ovat olleet odotuksia parempia, mikä on osaltaan antanut tukea sijoitusmarkkinoiden positiiviselle kehitykselle lokakuussa.

Yhdysvaltain keskuspankki Fed päätti lokakuun kokouksessaan odotetusti laskea ohjauskorkojaan 0,25 %-yksiköllä. Valtionlainojen markkinakorot nousivat kuitenkin päätöksen jälkeen hieman, kun Fedin pääjohtaja Powellin kommenttien tulkittiin vähentäneen koronlaskujen jatkumisen todennäköisyyttä joulukuun kokouksen yhteydessä. Fedin odotetaan kuitenkin jatkavan ohjauskorkojen laskuja viimeistään vuoden 2026 puolella yhteensä kolme kertaa.

Yhdysvaltain hallinnon toimintojen osittainen sulkua jatkui koko lokakuun ajan, minkä vuoksi taloustilastojen saatavuus oli normaalia heikompaa. Ennätysellisen pitkäksi venynyt tilanne voi vaikuttaa

myös talouskasvuun yhä enemmän, jos koholla oleva epävarmuus alkaa heijastua negatiivisesti yritysten ja kuluttajien käyttäytymiseen.

Laskimme hieman sijoitusstrategiamme riskitasoa lokakuun aikana. Muutoksen taustalla oli sijoitusmarkkinoiden odotetun arvovaihtelun kasvaminen, kun Yhdysvaltain hallinnon sulun myötä taloustilastojen saatavuus oli normaalia heikompaa ja Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppasopimusneuvottelut aiheuttivat ylimääräistä epävarmuutta. Muutokset toteutettiin vähentämällä sekä osakeriskin että korkoriskin määrää allokaatorahastossa. Lisäksi markkinaliikkeiden myötä syntyneitä poikkeamia sijoitusstrategian painotuksissa tasapainotettiin kuunvaihteessa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on edelleen neutraalitalannetta korkeampi. Neutraalitalannetta korkeampi riskitaso pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta. Lisäksi odotamme keskeisimpien keskuspankkien rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Mielestämme samanaikainen rahapolitiikan keventyminen ja ennakoitua vahvempi talouskasvu luovat erityisen myönteisen tilanteen sijoitusmarkkinoiden kehityksen kannalta.



Salkunhoidon toimet ja painotukset

Syyskuu 2025

10%

Ylipaino vaihtoehtoiset
sijoitukset

-10%

Alipaino korot

0%

Neutraalipaino
osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä teimme ja miksi

Laskimme hieman sijoitusstrategiamme riskitasoa lokakuun aikana. Muutokset toteutettiin vähentämällä sekä osakeriskin että korkoriskin määrää allokaatorahastossa.

Lisäksi markkinaliikkeiden myötä syntyneitä poikkeamia sijoitusstrategian painotuksissa tasapainotettiin kuunvaihteessa.

Muutoksen taustalla oli sijoitusmarkkinoiden odotetun arvovaihtelun kasvaminen, kun Yhdysvaltain hallinnon sulun myötä taloustilastojen saatavuus oli normaalia heikompaa ja Yhdysvaltain ja Kiinan väliset kauppasopimusneuvottelut aiheuttivat ylimääräistä epävarmuutta.

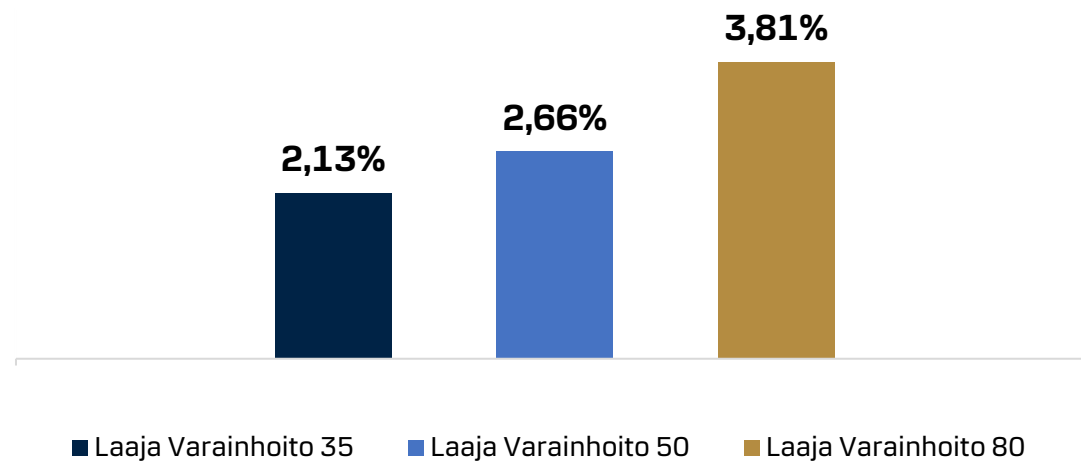
Strategia

Ylläpidimme selvästi neutraalitulannetta korkeamman riskitason pohjatuen odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmasta talouskasvusta. Lisäksi odotamme Yhdysvaltain keskuspankin rahapolitiikan keventämisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Mielestämme samanaikainen rahapolitiikan keventäminen ja ennakoitua vahvempi talouskasvu luovat erityisen myönteisen tilanteen sijoitusmarkkinoiden kehityksen kannalta.

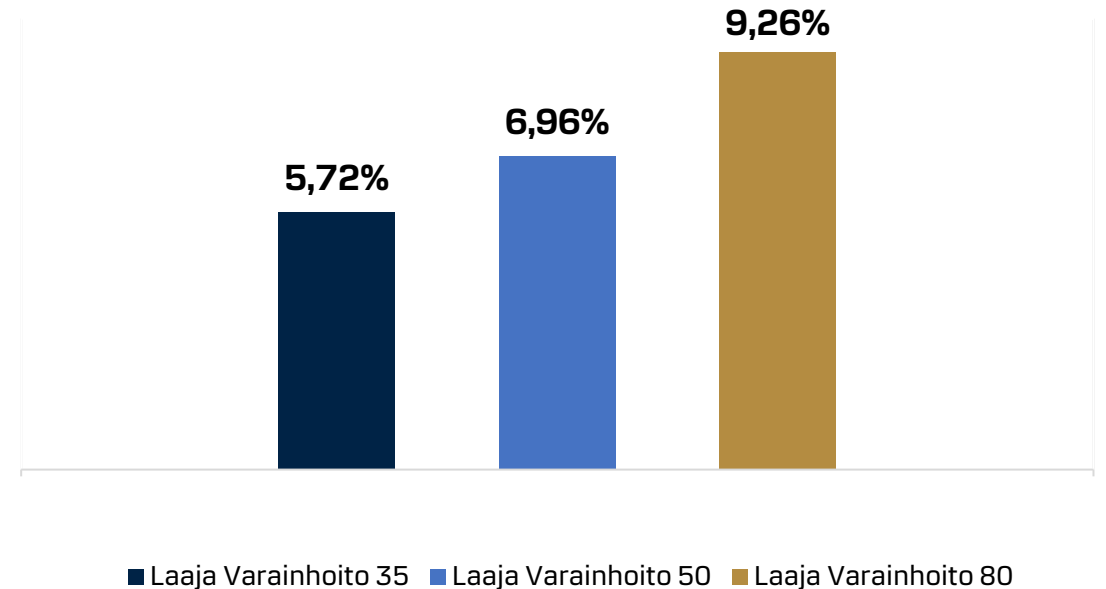


Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

1kk

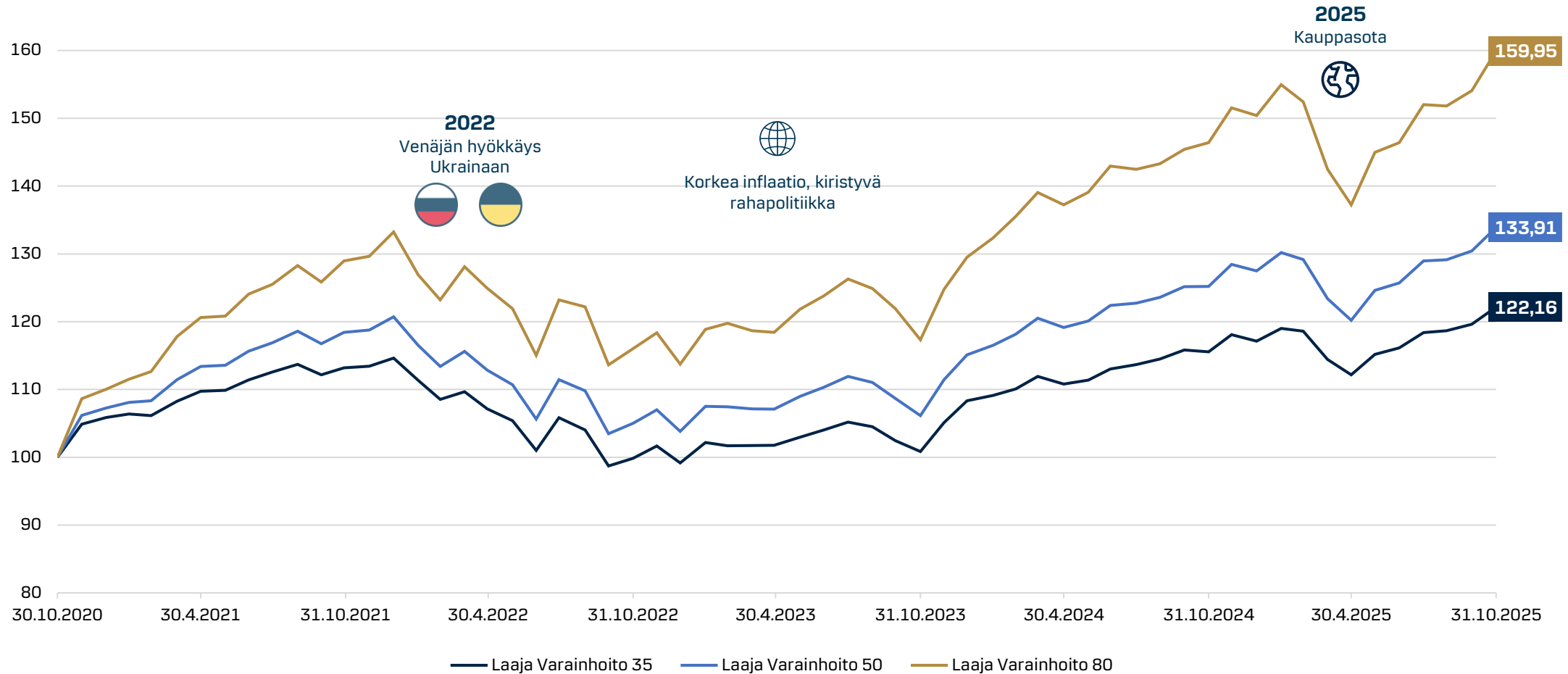


12kk



Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

Alusta 24.6.2020 alkaen



Kuukausikommentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Suomi



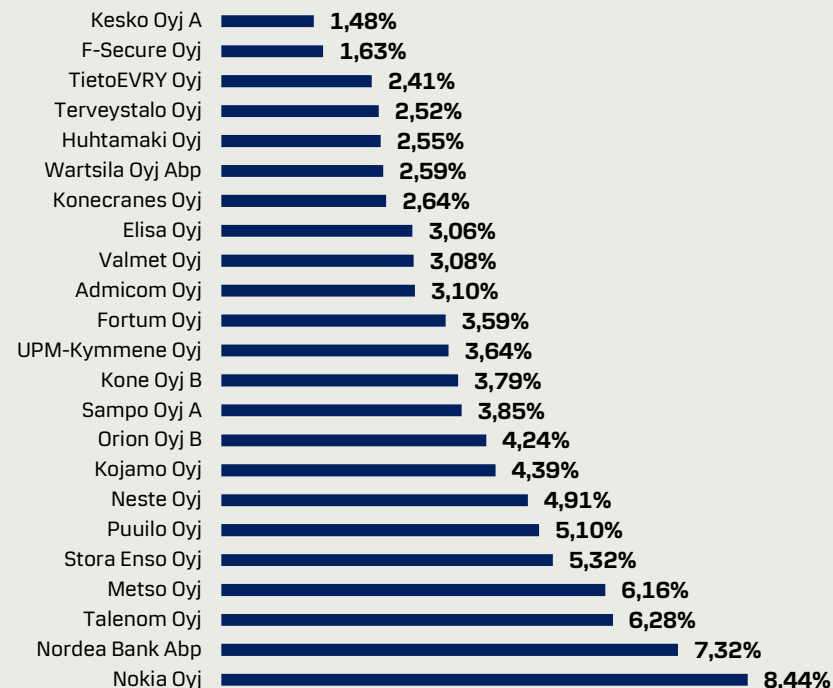
Lokakuussa valtaosa yhtiöistä raportoi kolmannen neljänneksen tuloksensa niin Suomessa kuin maailmallakin. Yhdysvalloissa positiivisia yllätyksiä oli jälleen noin 80 % ja neljänneksellä nähtiin hyvää kasvua niin liikevaihdon kuin tuloksenkin osalta. Suomessa ja Pohjoismaissa tuloskausi meni keskimäärin aika lailla odotusten mukaisesti. Liikevaihdon kasvua ei nähty, mutta yritykset ovat hinnoittelun ja kustannussäästöjen ansiosta kuitenkin onnistuneet kasvattamaan tuloksiaan 5 %-15 % maasta riippuen.

Euroopan pörssit päätyivät lokakuussa valtaosin pienelle plussalle, ja Helsingin pörssi oli tuottokärjessä Nokian, Fortumin ja muutaman muun ison yhtiön vetämänä. Helsingin pörssi +8,7 %, Pohjoismaat +3,2 % ja Eurooppa 2,6 %. Yhdysvaltain S&P 500-indeksi tuotti hieman heikommin tuottojen jäädessä 2,1 prosenttiin.

Strategia tuotti lokakuussa vertailuindeksiä heikommin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat Metson ylipaino ja Koneen alipaino. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan ylipaino Talenomissa ja Puuilossa sekä alipaino Fortunissa.

Lokakuussa strategiaan tehtiin useita muutoksia. Nokian painoa indeksissä laskettiin merkittävästi NVIDIA-uutisten jälkeisen pompun jälkeen noin 12 prosentista 7 prosentin tasolle. Myös me myimme tämän seurauksena Nokian 12 prosentista seitsemään. Kevensimme samalla myös Metsoa, jonka tuottopotentialiaali on maltillistunut voimakkaan kurssinousun vuoksi ja myimme Fortumin kokonaan pois merkittävän ja mielestämme täysin perusteettoman kurssinousun seurauksena. Näistä saaduille varoilla kasvatettiin usean muun osakkeen painoa salkussa. Uutena osakkeena salkkuun nousi Hiab, joka oli laskenut jo pitkin syksyä ja odotuksista jääneen tulokseen jälkeen korjasi vielä rajusti, joten näimme hyvän tilaisuuden ostaa tätä laadukasta konepajaa.

Omistukset



Kuukausikomentti ja omistukset

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



Lokakuussa valtaosa yhtiöistä raportoi kolmannen neljänneksen tuloksensa niin Suomessa kuin maailmallakin. Yhdysvalloissa positiivisia yllätyksiä oli jälleen noin 80 % ja neljänneksellä nähtiin hyvää kasvua niin liikevaihdon kuin tuloksenkin osalta. Suomessa ja Pohjoismaissa tuloskausi meni keskimäärin aika lailla odotusten mukaisesti. Liikevaihdon kasvua ei nähty, mutta yritykset ovat hinnoittelun ja kustannussäästöjen ansiosta kuitenkin onnistuneet kasvattamaan tuloksiaan 5 %-15 % maasta riippuen.

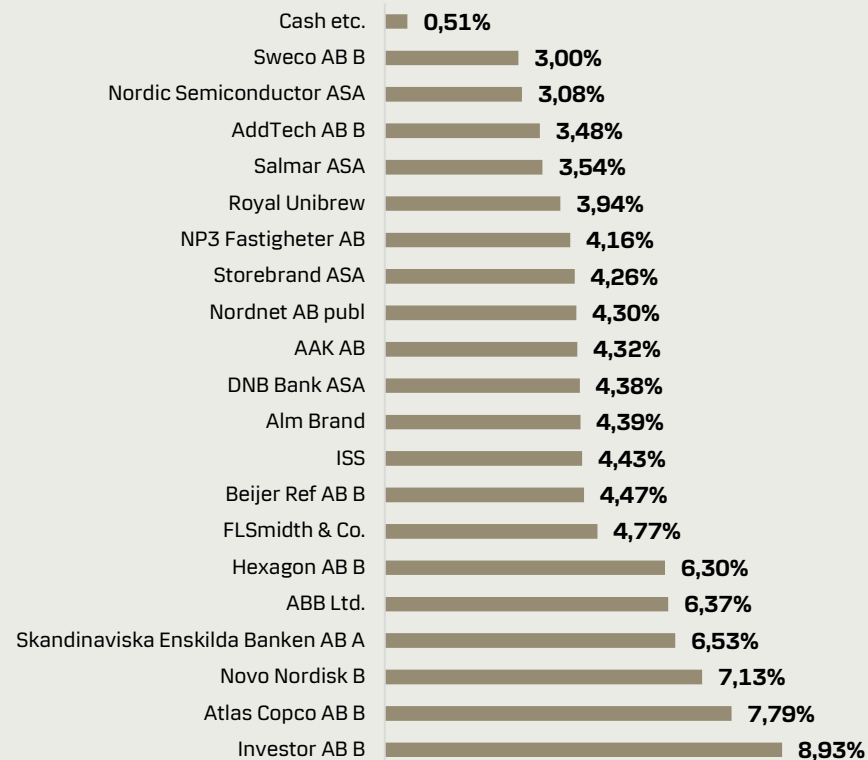
Euroopan pörssit päättyivät lokakuussa valtaosin pienelle plussalle, ja Helsingin

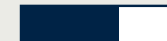
pörssi oli tuottokärjessä Nokian, Fortumin ja muutaman muun ison yhtiön vetämänä. Helsingin pörssi +8,7 %, Pohjoismaat +3,2 % ja Eurooppa 2,6 %. Yhdysvaltain S&P 500-indeksi tuotti hieman heikommin tuottojen jäädessä 2,1 prosenttiin.

Strategia tuotti lokakuussa hieman vertailuindeksiä paremmin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainot FLSmithissa ja Bufabissa sekä alipaino Novo Nordiskissa. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestaan alipainot Nokiassa ja Ericssonissa.

Lokakuussa strategiaan ei tehty merkittäviä muutoksia.

Omistukset

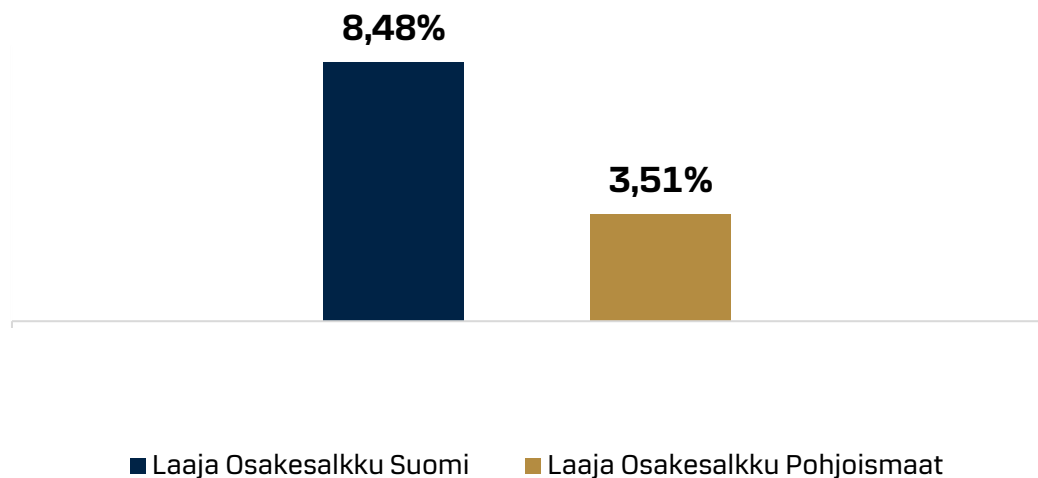




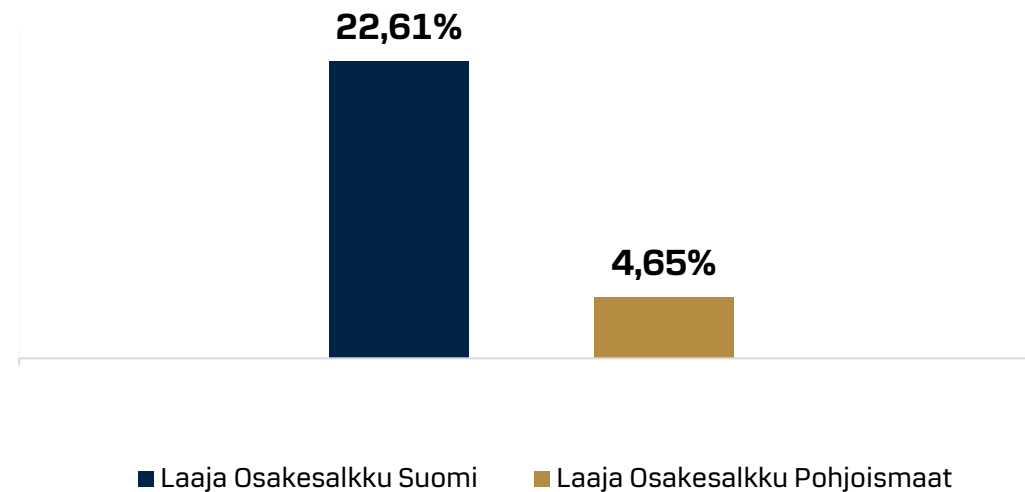
Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit

Kehitys

1kk

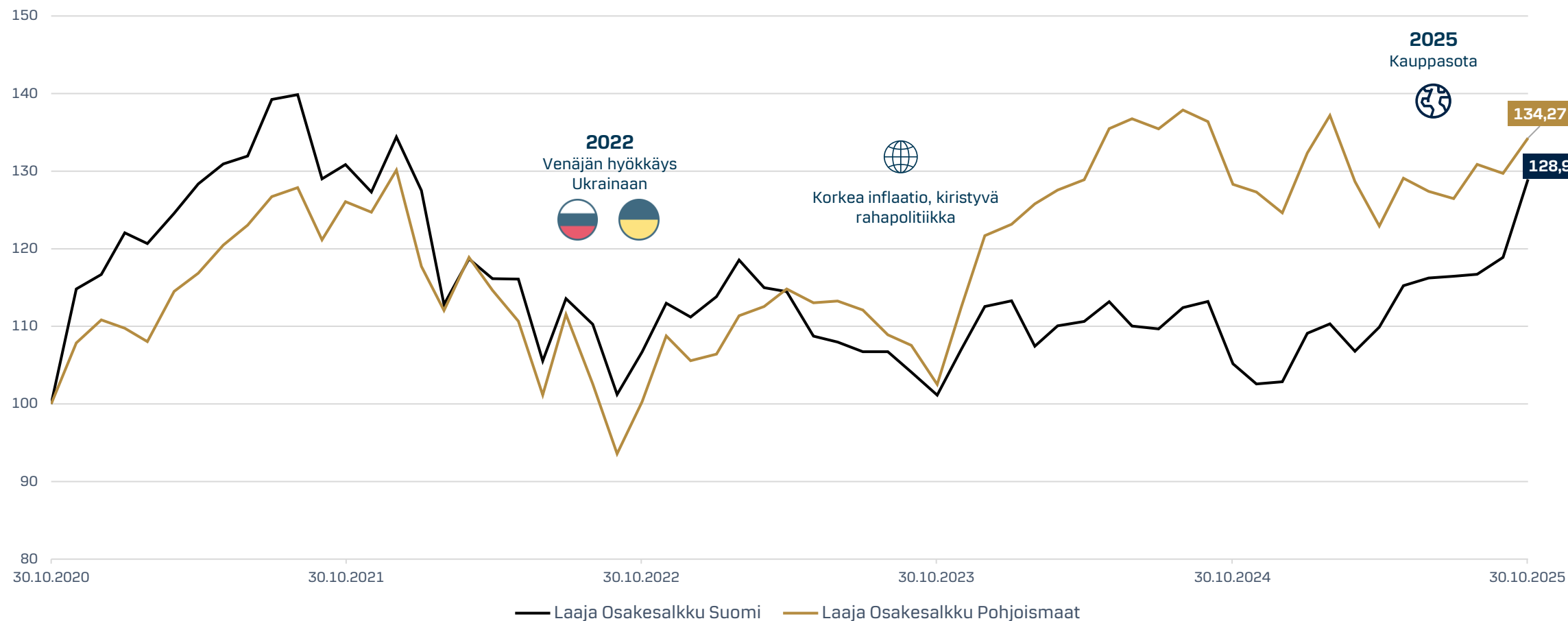


12kk



Danske Laaja Osakesalkku -sijoituskorit

Kehitys



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 sijoituspäätöstensä, 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