

Syyskuu 2025



Danske Varainhoito Kuukausikatsaus

Danske Bank

Sisällys

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



Kuukausikommentti 01.10.2025



Keskuspankki päätti syyskuun kokouksessaan odotetusti laskea ohjauskorkoa 0,25 %-yksiköllä ensimmäistä kertaa vuoden 2025 aikana. Keskuspankin odotetaan jatkavan koronlaskuja myös loka- ja joulukuussa sekä ensi vuoden kokousten yhteydessä vielä 2–3 kertaa lisää.

Aivan kuun lopussa huolta aiheutti Yhdysvaltain hallinnon toimintojen osittainen sulkeminen, kun senaatti ei päässyt sopuun hallinnon toiminnan rahoittamiseen liittyvän lakipaketin hyväksymisestä ennen lokakuun 1. päivää, jolloin uusi kirjanpituvuosi alkaa. Edellisen kerran liittovaltion hallinnon sulkeutuminen tapahtui 7 vuotta sitten, jolloin sulku kesti 35 päivää. Hallinnon sulun vaikutukset sijoitusmarkkinoiden kehitykseen ovat tyypillisesti jääneet melko maltillisiksi.

Emme tehneet merkittäviä muutoksia sijoitusstrategiamme riskitasoon syyskuussa. Ylläpidimme selvästi neutraalitalannetta korkeamman riskitason pohjatuen odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa 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.

Syyskuun aikana globaalien sijoitusmarkkinoiden kehitys jatkui varsin positiivisena. Globaalien osakemarkkinoiden kehitystä kuvastavan MSCI World -indeksin kuukausituotto oli euromääräisesti 2,5 prosenttia. Myös korkomarkkinoiden tuotot pysyivät syyskuussa pääosin hieman plussan puolella.

Tukea sijoitusmarkkinoiden positiivinen kehitys sai ennen kaikkea 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.

Toinen keskeinen tuki sijoitusmarkkinoiden kehitykselle oli Yhdysvaltain keskuspankin päätös jatkaa rahapolitiikan keventämistä.



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Syyskuu 2025

Ylipaino
vaihtoehtoiset
sijoitukset

10%

Alipaino
korot

-10%

Neutraalipaino
osakkeet

0%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

Emme tehneet merkittäviä muutoksia sijoitusstrategiamme riskitasoon syyskuussa.



Tausta

Näkemyksemme globaalista taloustilanteesta eivät muuttuneet merkittävästi elokuun aikana, joten tarvetta sijoitusstrategian riskitason merkittäville muutoksille ei ollut.



Strategia

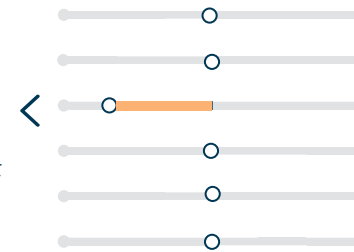
Ylläpidimme selvästi neutraalitalannetta korkeamman riskitason pohjatuen odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Lisäksi odotamme Yhdysvaltain keskuspankin rahapolitiikan keventämisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Mielestämme samanaikainen rahapolitiikan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

Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso

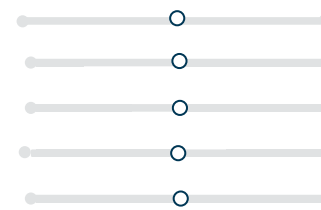


Korko-
sijoitukset



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