

Elokuu 2025



Danske Varainhoito Kuukausikatsaus

Danske Bank

Sisällys

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



Kuukausikommentti 01.09.2025



Globaalien osakemarkkinoiden positiivinen kehitys jatkui elokuussa MSCI World -indeksin noustua euromääräisesti 0,8 prosenttia dollarin parin prosentin heikentymisestä huolimatta. Myös korkomarkkinoiden tuotot olivat elokuussa pääosin hieman plussan puolella.

Elokuun alussa sijoitusmarkkinat heikkenivät hetkellisesti, kun Yhdysvalloissa julkaistiin odotuksia heikommat työllisyystilastot. Sijoitusmarkkinoiden suunta kääntyi kuitenkin nopeasti positiiviseksi, kun Yhdysvaltain keskuspankin pääjohtaja vihjasi ohjauskoron laskujen jatkumisesta todennäköisesti jo syyskuun kokouksen yhteydessä. Kaiken kaikkiaan elokuun aikana julkaistut tilastot talouden kehityksestä olivat hieman odotuksia vahvempia, mikä osaltaan antoi nostetta sijoitusmarkkinoille.

Myös odotuksia paremmat yritystulokset

Lähde: Danske Bank Asset Management

loivat pohjaa positiivisen sijoitusmarkkinakehityksen jatkumiselle elokuussa. Maailman pörssiyhtiöiden tuloskautta ovat tukeneet erityisesti teknologiaan ja tekoälyyn kytkeytyvien yhdysvaltalaisien jättien, kuten Microsoftin, Metan, Applen ja Amazonin vahvat tulokset. Kesäkuun lopussa, eli ennen Q2-tuloskautta, odotus yhdysvaltalaisen S&P500-yhtiöiden yhteenlasketuksi tulokasvuksi oli 5 %, mutta lopulta tulokasvu näyttää asettuvan noin 12 %:iin. Lisäksi tavanomaista suurempi osa yhtiöistä ylitti odotukset. Euroopassa tulokasvu jäänee pari-kolme prosenttia plussan puolelle ylittäen ennakko-odotukset lievästi.

Vaikka kohentuva talouskasvu ja keventyvä keskuspankkipolitiikka luovat tällä hetkellä myötätuulta sijoitusmarkkinoille, samaan aikaan huolta aiheuttavat etenkin globaalin kauppapolitiikan kiristymisen luomat inflaatiopaineet sekä kiihtyvä keskustelu Yhdysvaltain keskuspankin itsenäisen aseman säilymisestä sen jälkeen, kun Trump vaati johtokunnan jäsenen eroamista. Lisäksi 8. syyskuuta järjestettävän Ranskan kansalliskokouksen äänestys maan hallituksen luottamuksesta aiheuttaa yhden uuden epävarmuustekijän lähiajan kehitykselle.

Emme tehneet merkittäviä muutoksia sijoitusstrategiamme riskitasoon elokuussa. Ylläpidimme selvästi neutraalitulannetta korkeamman riskitason pohjatuen odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Vaikka kauppasota jarruttaa talouskasvua, odotamme globaalin talouden välttävän taantumaa ajautumisen. Lisäksi odotamme keskeisimpien keskuspankkien rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille.



Taktinen allokaatio ja tehdyt muutokset

Elokuu 2025

Ylipaino
vaihtoehtoiset
sijoitukset

10%

Alipaino
korot

-10%

Neutraalipaino
osakkeet

0%

Tehdyt muutokset ja strategia



Mitä teimme

Emme tehneet merkittäviä muutoksia sijoitusstrategiamme riskitasoon elokuussa.



Tausta

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



Strategia

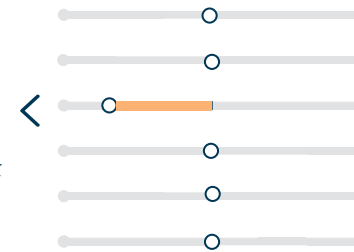
Ylläpidimme selvästi neutraalitalannetta korkeamman riskitason pohjatuen odotuksiimme Yhdysvaltain ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Vaikka kauppasota jarruttaa talouskasvua, odotamme globaalin talouden välttävän taantumaa ajautumisen. Lisäksi odotamme keskeisimpien keskuspankkien rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille.

Alipaino Neutraali Ylipaino

Riskitaso

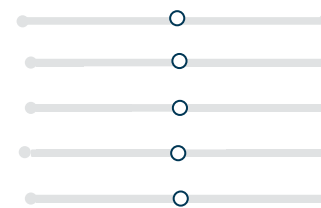


Korko-
sijoitukset



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