



Kesäkuu 2026

Danske Laaja Varainhoito ja Osakesalkku- sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 01.07.2026



Kesäkuussa sijoitusmarkkinoiden kehitys oli vaihtelevaa, mutta kuun lopussa markkinat olivat pääosin hieman toukokuun lopun tasoa korkeammalla. Markkinoita tukivat Lähi-idän tilanteen rauhoittuminen, öljyn hinnan lasku sekä odotuksia vahvemmat USA:n taloustilastot. Nousua kuitenkin hillitsivät kasvaneet odotukset Fedin rahapolitiikan kiristymisestä. Kesäkuussa globaalit osakemarkkinat nousivat euromääräisesti noin 1,5 prosenttia. Nousua tuki dollarin noin kahden prosentin vahvistuminen euroa vastaan. Myös korkomarkkinoiden tuottokehitys oli pääosin positiivista, sillä öljyn hinnan lasku painoi inflaatio-odotuksia alemmaksi.

USA:n talous on jatkanut odotuksia vahvempana, ja arviomme mukaan taantuman todennäköisyys on edelleen matala myös pidemmällä aikavälillä. Näemme hyvät edellytykset sille, että vuonna 2020 alkanut kasvusykli voi jatkua poikkeuksellisen pitkään. Yritysten viime vuosien korkea säästämisaste mahdollistaa investointien merkittävän kasvattamisen lähivuosina. Odotamme investointien pysyvän vahvoina erityisesti tekoälyyn liittyvissä hankkeissa, mikä tukee talouskasvua ja voi samalla parantaa talouden tuottavuutta. Arvioimme kuitenkin USA:n talouskasvun hidastuvan hieman nykyiseltä tasoltaan ja asettuvan loppuvuoden aikana noin kahden prosentin tuntumaan.

Fedin uuden pääjohtajan Kevin Warshin ensimmäisen korkopäätöksen jälkeiset lausunnot olivat aiempaa niukempia, mutta niissä korostui hintavakaustavoitteen tärkeys. Lisäksi puolet Fedin johtokunnan jäsenistä arvioi ohjauskoron nousevan vähintään kerran loppuvuoden aikana. Tämän seurauksena

markkinat odottavat Fediltä 1–2 ohjauskoron nostoa vuonna 2026.

Euroalueen kasvu on hidastunut alkuvuonna selvästi korkean öljyn hinnan vuoksi, mutta arviomme mukaan kasvu on nyt lähellä pohjaansa. Odotamme talouskasvun piristyvän vuoden jälkipuoliskolla ja yllättävän markkinat positiivisesti. Öljyn hinnan lasku on samalla vähentänyt inflaatiohuolia, minkä seurauksena markkinoiden odotukset EKP:n koronnostoista ovat hieman vaimentuneet. Tällä hetkellä markkinat hinnoittelevat kesäkuussa toteutuneen koronnoston lisäksi enää yhtä koronnostoa loppuvuodelle.

Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman kesäkuun alkupuolella, mutta laskimme sen kuun loppua kohden takaisin lähelle toukokuun lopun tasoa. Riskitason nostoa tukivat Lähi-idän tilanteen rauhoittuminen, öljyn hinnan lasku sekä odotuksia vahvempi talous- ja tuloskehitys erityisesti USA:ssa. Kuun loppua kohden pienensimme riskitasoa, kun odotukset Fedin rahapolitiikan kiristymisestä vahvistuivat. Muutokset toteutettiin allokatiiorahastossa lisäämällä ensin sekä osake- että korkoriskiä ja vähentämällä niitä myöhemmin. Kesäkuun lopussa sijoitusstrategiamme osakesijoitukset olivat noin 5 prosenttiyksikköä ylipainossa.

Sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalia korkeampi. Tämä perustuu odotuksiimme USA:n myönteisistä pitkän aikavälin kasvunäkymistä sekä euroalueen talouskasvun piristymisestä konsensusodotuksia vahvemmaksi loppuvuoden aikana. Samalla koholla olevat geopoliittiset riskit pitävät markkinaympäristön tavanomaista epävakampana, mikä puoltaa riskinoton pitämistä maltillisena. Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio sekä geopoliittikan aiheuttama epävarmuus.



Salkunhoidon toimet ja painotukset

Kesäkuu 2026

3%

Ylipaino vaihtoehtoiset
sijoitukset

-8%

Alipaino korot

5%

Ylipaino osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä teimme ja miksi

Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman kesäkuun alkupuolella, mutta laskimme sen kuun loppua kohden takaisin lähelle toukokuun lopun tasoa. Riskitason nostoa tukivat Lähi-idän tilanteen rauhoittuminen, öljyn hinnan lasku sekä odotuksia vahvempi talous- ja tuloskehitys erityisesti USA:ssa. Kuun loppua kohden pienensimme riskitasoa, kun odotukset Fedin rahapolitiikan kiristymisestä vahvistuivat.

Muutokset toteutettiin allokatiiorahastossa lisäämällä ensin sekä osake- että korkoriskiä ja vähentämällä niitä myöhemmin. Kesäkuun lopussa sijoitusstrategiamme osakesijoitukset olivat noin 5 prosenttiyksikköä ylipainossa.

Strategia

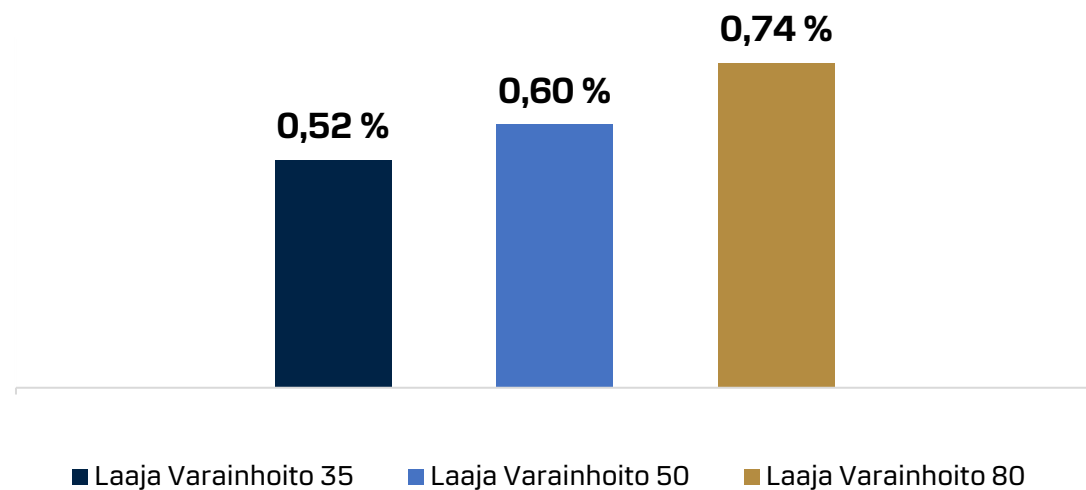
Sijoitusstrategiamme riskitaso on hieman neutraalia korkeampi. Tämä perustuu odotuksiimme USA:n myönteisistä pitkän aikavälin kasvunäkymistä sekä euroalueen talouskasvun piristymisestä konsensusodotuksia vahvemiksi loppuvuoden aikana. Samalla koholla olevat geopolittiset riskit pitävät markkinaympäristön tavanomaista epävarmimpana, mikä puoltaa riskinoton pitämistä maltillisena.

Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio sekä geopolitiikan aiheuttama epävarmuus.

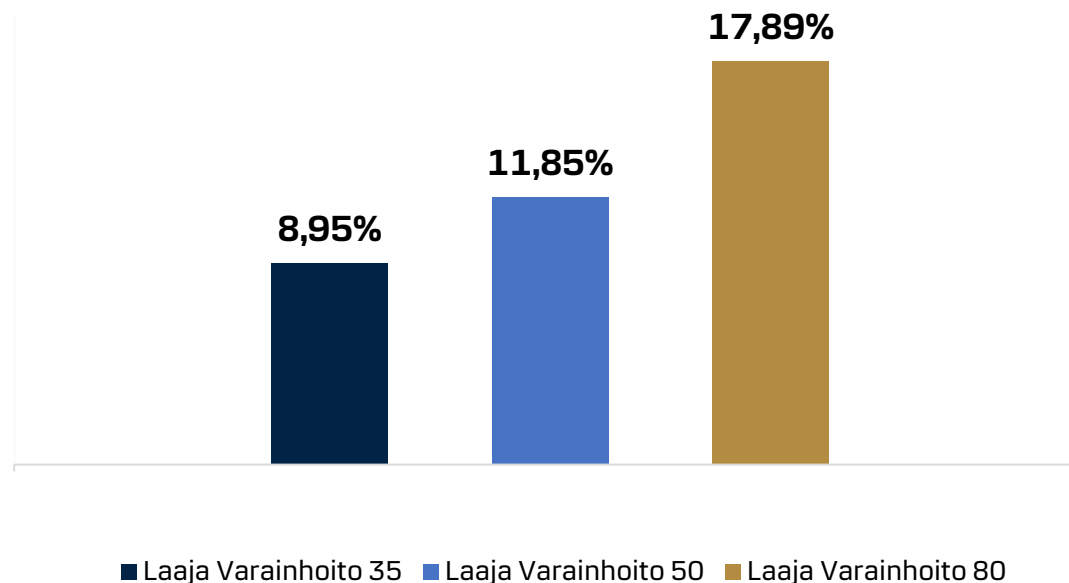


Danske Laaja Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

1kk



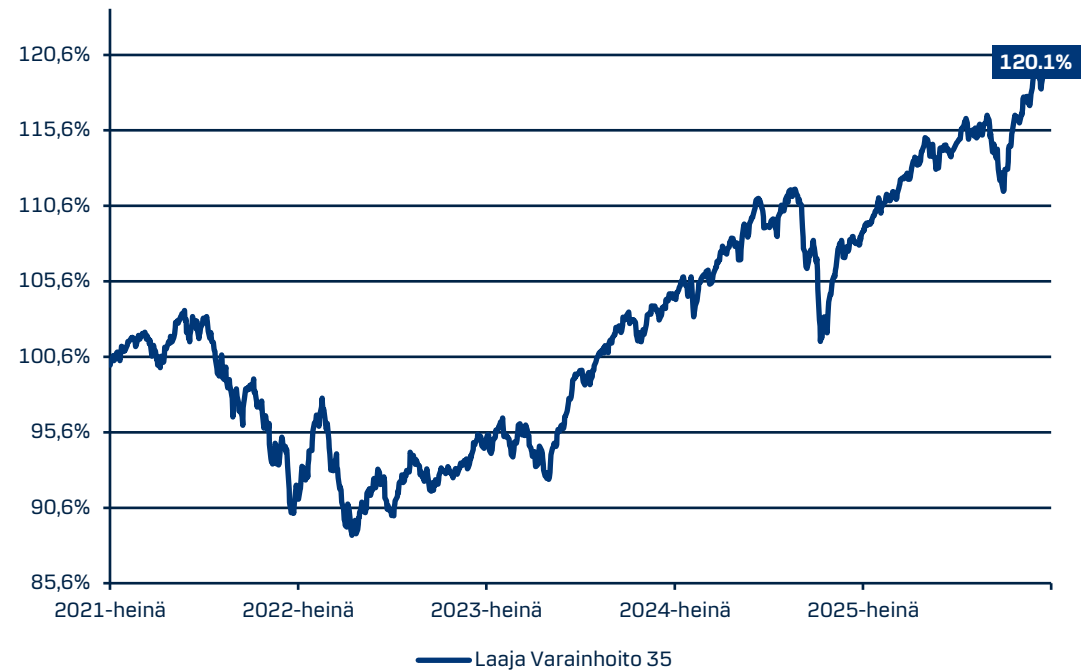
12kk



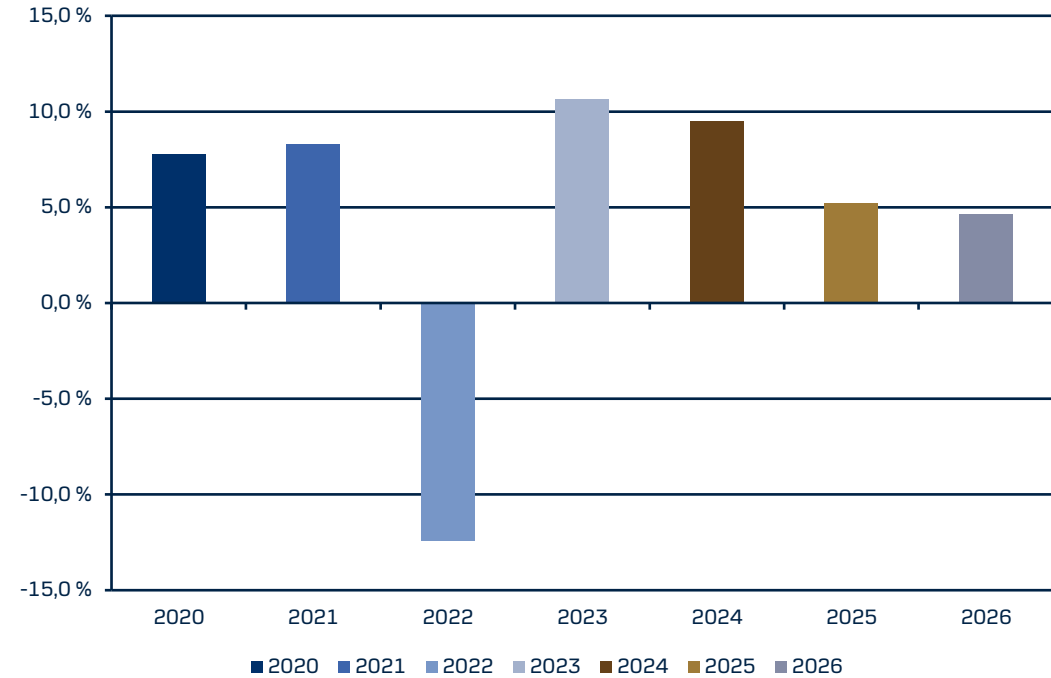


Kehitys - Laaja Varainhoito 35

Kehitys



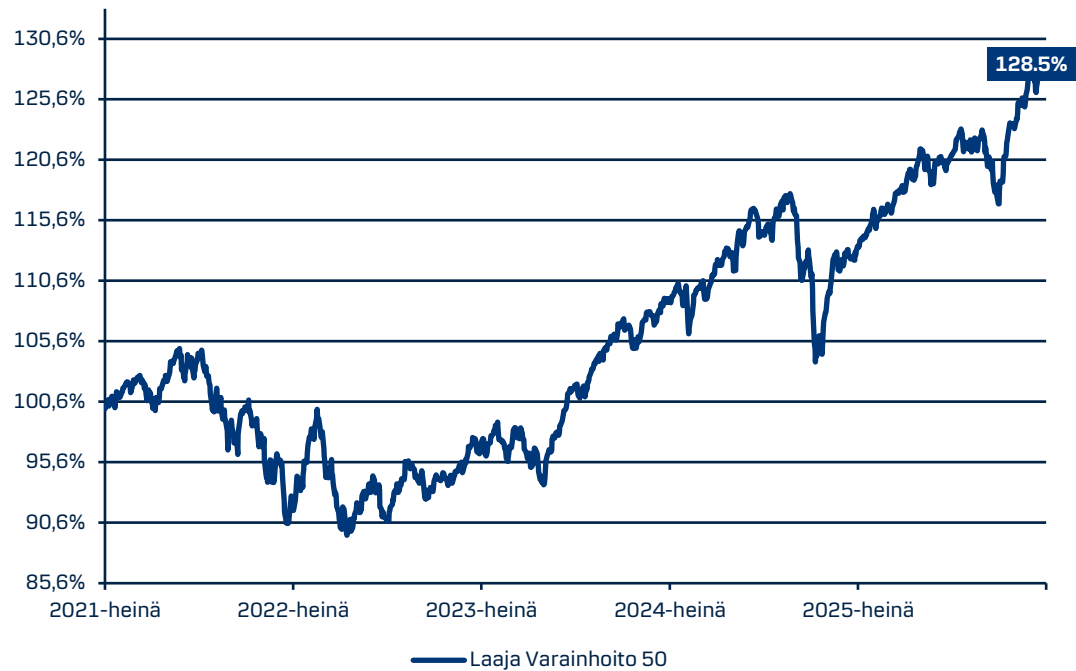
Vuosittainen tuotto



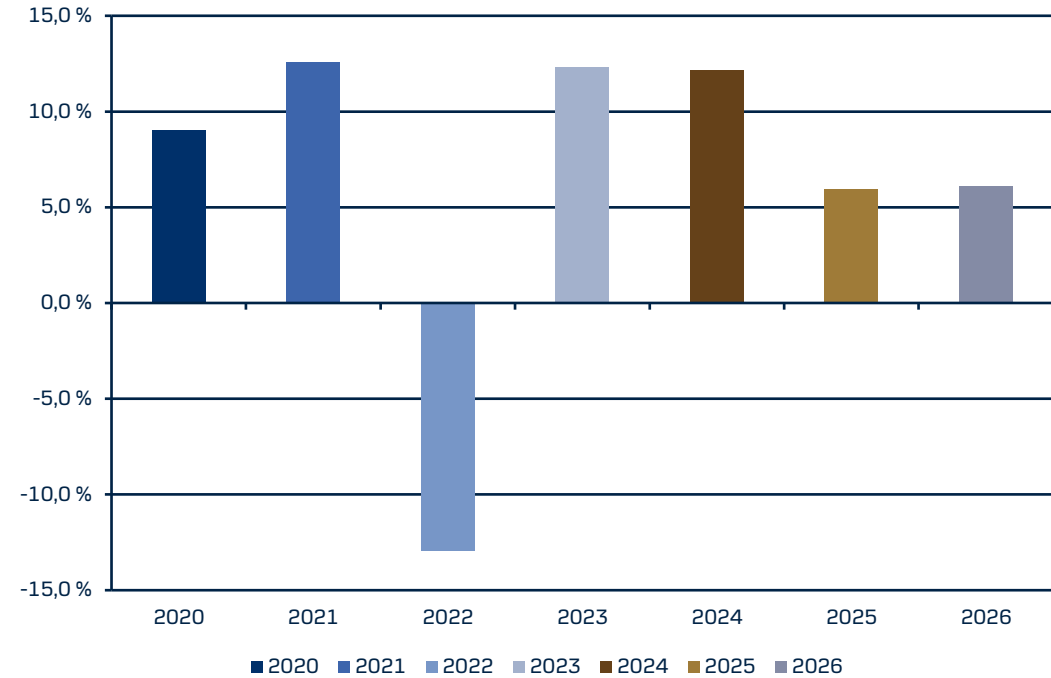


Kehitys - Laaja Varainhoito 50

Kehitys



Vuosittainen tuotto

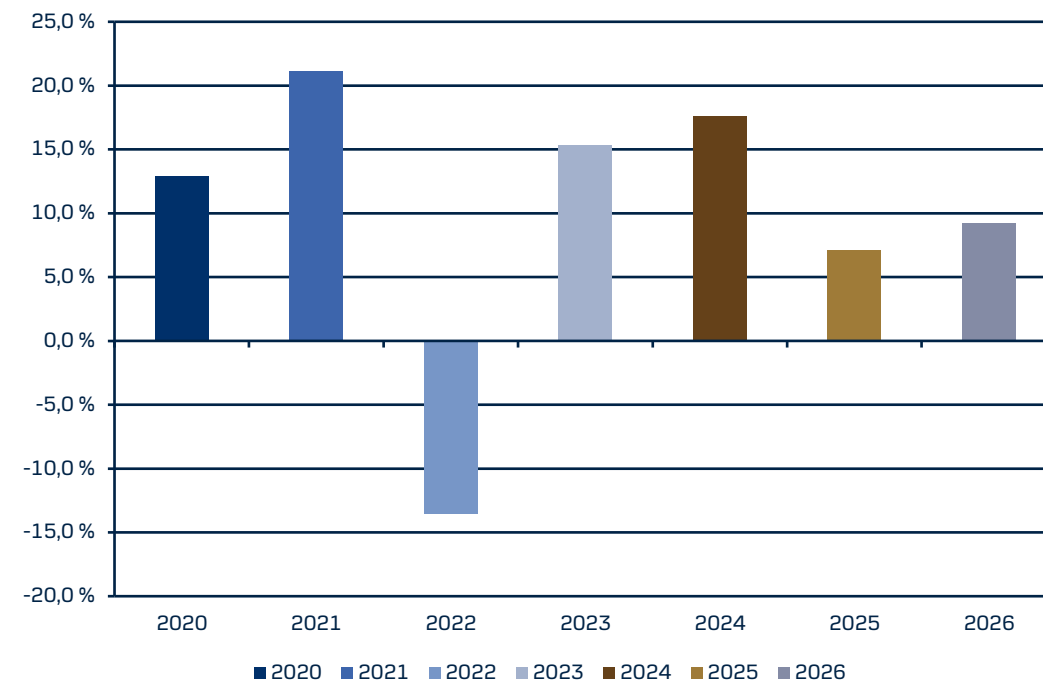


Kehitys - Laaja Varainhoito 80

Kehitys



Vuosittainen tuotto



Kuukausikomentti

Laaja Osakesalkku Suomi



Osakemarkkinoilla nähtiin laskua kesäkuun alkupuoliskolla, mutta markkinat toipuivat kuukauden loppuun mentäessä. AI-teema oli jälleen vahvasti esillä, puolijohdeteollisuuden yhtiöt tuottivat kuukausitasolla vahvasti, kun taas teknologia- ja ohjelmistoyhtiöt olivat paineessa. Yleisellä tasolla perinteiset defensiiviset toimialat tuottivat syklisiä toimialoja paremmin kesäkuun aikana. Yhdysvalloissa SpaceX listautui massiivisella n. 1,8 biljoonan dollarin valuaatiolla ja osakkeen heilunta ensimmäisten pörssiviikkojen aikana on ollut hurjaa.

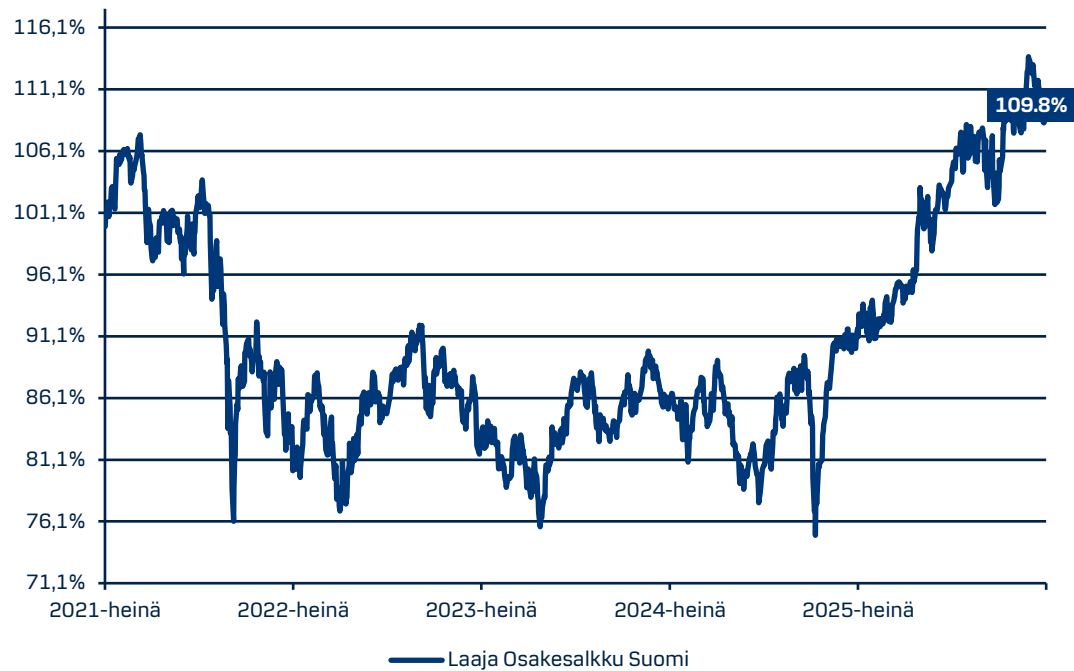
Kesäkuun osaketuottokehitys oli positiivista Euroopassa (+3,0 %), Yhdysvalloissa (+1,1 %) ja Pohjoismaissa (+1,3 %). Yhtiö- ja sektorikohtaiset erot tuotoissa muodostuivat kuukauden aikana erittäin suuriksi. Helsingin pörssi laski kesäkuussa -3,4 %. Heikkoa tuottokehitystä selittää erityisesti Nokian (-7,5 %), Elisan (-10,7 %) sekä metsä- ja konepajayhtiöiden miinusmerkkiset osaketuotot.

Strategia tuotti kesäkuussa hieman indeksiä paremmin. Positiivisesti strategian tuottoon vaikutti ylipainomme loistavan tuloksen raportoineen Puuilon osakkeessa. Suhteellista tuottoa painoi ylipainomme Frameryssä.

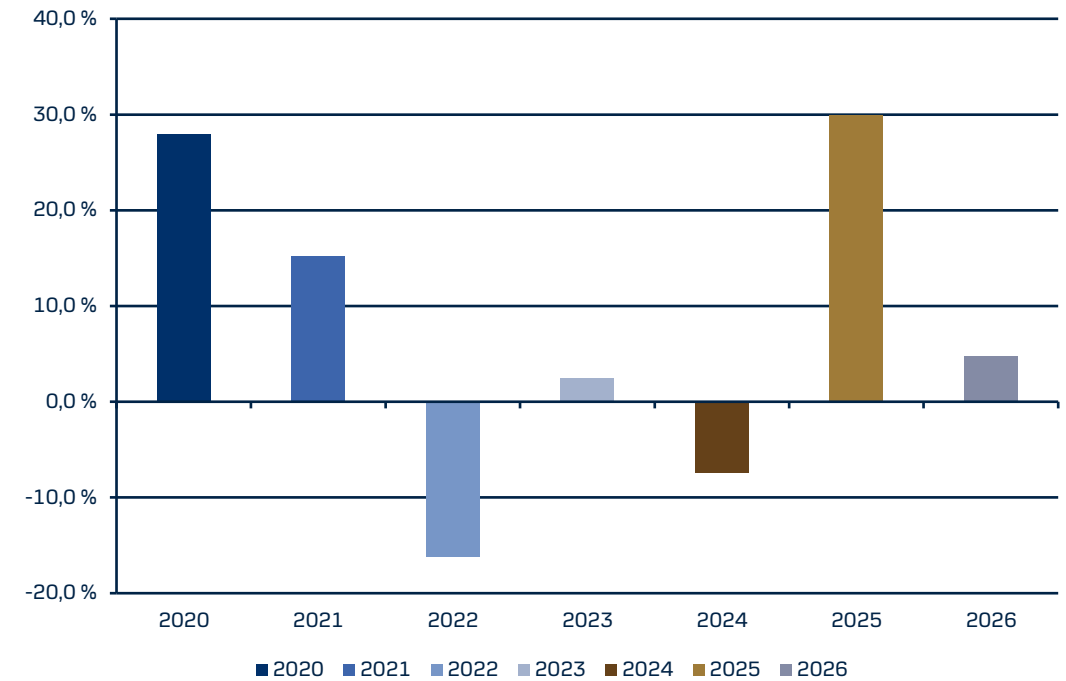
Kesäkuussa strategiaan tehtiin useampia pieniä muutoksia, merkittävimmät muutokset tehtiin Puuilon osakkeessa. Myimme Puuiloa osakkeen noustua vahvan Q1-tuloksen jälkeen. Puuilon myynneistä saaduilla varoilla kasvatimme usean osakkeen painoa.

Kehitys - Laaja Osakesalkku Suomi

Kehitys



Vuosittainen tuotto



Kuukausikommentti

Laaja Osakesalkku Pohjoismaat



Osakemarkkinoilla nähtiin laskua kesäkuun alkupuoliskolla, mutta markkinat toipuivat kuukauden loppuun mentäessä. AI-teema oli jälleen vahvasti esillä, puolijohdeteollisuuden yhtiöt tuottivat kuukausitasolla vahvasti, kun taas teknologia- ja ohjelmistoyhtiöt olivat paineessa. Yleisellä tasolla perinteiset defensiiviset toimialat tuottivat syklisiä toimialoja paremmin kesäkuun aikana. Yhdysvalloissa SpaceX listautui massiivisella n. 1,8 biljoonan dollarin valuaatiolla ja osakkeen heilunta ensimmäisten pörssiviikkojen aikana on ollut hurjaa.

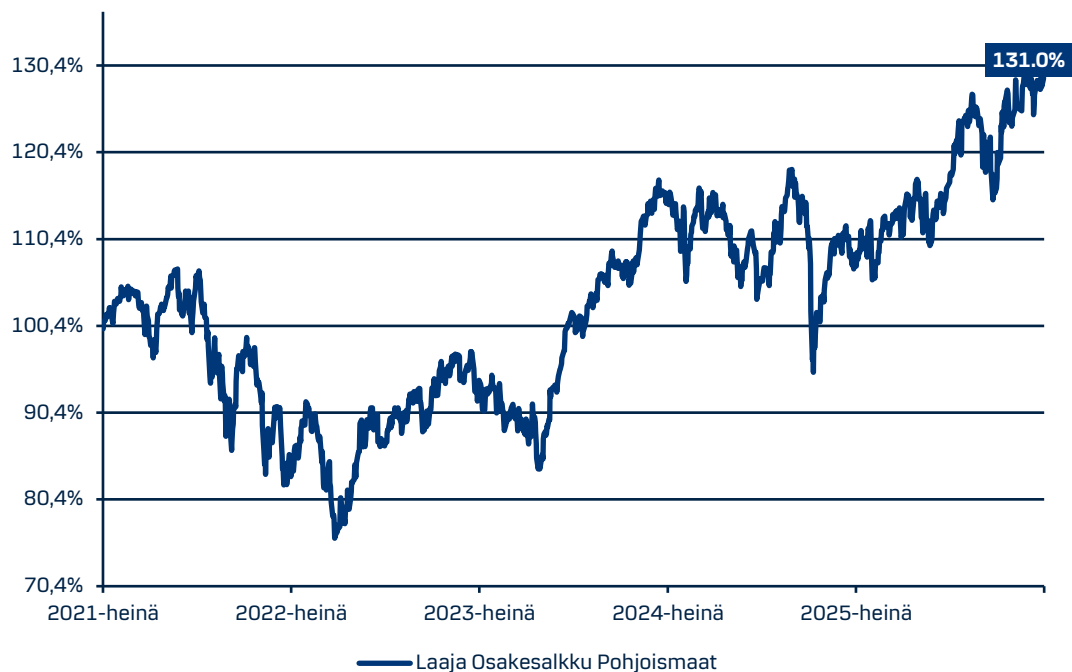
Kesäkuun osaketuottokehitys oli positiivista Euroopassa (+3,0 %), Yhdysvalloissa (+1,1 %) ja Pohjoismaissa (+1,3 %). Yhtiö- ja sektorikohtaiset erot tuotoissa muodostuivat kuukauden aikana erittäin suuriksi.

Strategia tuotti kesäkuussa indeksiä paremmin. Positiivisesti strategian tuottoon vaikutti Puuilon ja Atlas Copcon ylipainot. Tuottoa painoi omistuksemme Netcompanyn ja Cadelerin osakkeissa.

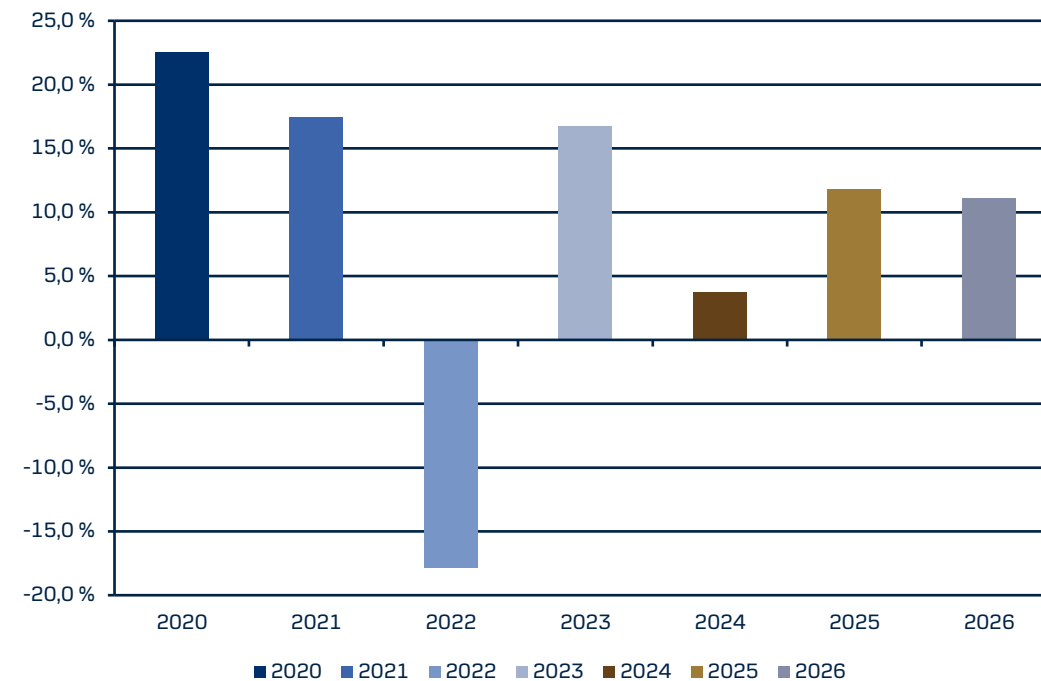
Kesäkuussa strategiaan lisättiin uutena yhtiönä Demant ja pois myytiin Royal Unibrew.

Kehitys - Laaja Osakesalkku Pohjoismaat

Kehitys



Vuosittainen tuotto





Kehitys

Sijoitusaika	2021	2022	2023	2024	2025	2026	3v tuotto k.a.	3v kokonaistuotto	5v tuotto k.a.	5v kokonaistuotto
Laaja Varainhoito 35	8.3 %	-13.5 %	9.2 %	8.1 %	3.9 %	4 %	6.8 %	21.6 %	2.6 %	13.6 %
Laaja Varainhoito 50	12.5 %	-14 %	10.9 %	10.8 %	4.6 %	5.4 %	8.4 %	27.5 %	4 %	21.6 %
Laaja Varainhoito 80	21.1 %	-14.6 %	13.9 %	16.1 %	5.8 %	8.5 %	11.7 %	39.4 %	6.8 %	39.1 %
Laaja Osakesalkku Suomi	15.2 %	-17.3 %	1.2 %	-8.6 %	28.3 %	4.1 %	8.4 %	27.2 %	0.8 %	4.1 %
Laaja Osakesalkku Pohjoismaat	17.4 %	-18.9 %	15.3 %	2.4 %	10.4 %	10.4 %	10.3 %	34.1 %	4.3 %	23.5 %

Tuotto ajalta 2021-01-01 - 2026-06-30.

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 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