



Heinäkuu 2026

Danske Yksilöllinen Varainhoito - sijoituskorit

Danske Bank

Kuukausikommentti 03.08.2026



Heinäkuussa sijoitusmarkkinoiden kehitys jatkui hieman ailahtelevana, mutta lopulta globaalit osakemarkkinat päätyivät euromääräisesti tarkasteltuna melko lähelle edellisen kuunvaihteen tasoja. Osakemarkkinoiden sisäisesti nähtiin kuitenkin voimakkaita sektorikohtaisia liikkeitä. Esimerkiksi monien tekoälyyn liittyvien yhtiöiden osakekurssit laskivat huomattavasti, mikä painoi myös kehittyvien osakemarkkinoiden kuukausituoton selvästi miinukselle. Toisaalta energia- ja rahoitussektorin osakkeet nousivat reippaasti, minkä vuoksi laajojen osakeindeksien muutokset jäivät kokonaisuutena maltillisiksi.

Myös Lähi-idän tilanne vaikutti sijoitusmarkkinoihin heinäkuussa. Raakaöljyn hinta nousi noin 20 prosenttia USA:n ja Iranin sotilaallisten toimien seurauksena, mikä lisäsi sijoittajien inflaatiohuolia ja näkyi valtionlainojen korkotason nousuna. Valtionlainakorkojen nousua tukivat myös Fedin uuden pääjohtajan niukkasanaiset kommentit keskuspankin tulevasta rahapolitiikasta, mikä lisäsi sijoittajien epävarmuutta. Sekä Fed että EKP kommentoivat Lähi-idän tilanteen talous- ja inflaatiovaikutuksia varovaisesti, ja molemmat keskuspankit myös pidättäytyivät rahapolitiikan muutoksista heinäkuun kokouksissaan. Valtionlainojen korkotason nousun seurauksena useimpien korko-omaisuusluokkien kuukausituotot jäivät hieman negatiivisiksi heinäkuun aikana.

Lähi-idän tilanteen nostamasta energian hinnasta huolimatta USA:n talouskasvu on jatkunut odotuksia vahvempaa. Arviomme

mukaan taantuman todennäköisyys on edelleen matala sekä lyhyellä että hieman pidemmällä aikavälillä. Ennakoidimme USA:n talouskasvun kuitenkin hidastuvan hieman nykyiseltä tasoltaan ja asettuvan loppuvuoden aikana noin kahden prosentin tuntumaan. Vakaaseen talouskasvuun ja hieman tavoitetasoa korkeampaan inflaatioon perustuen Fediltä odotetaan vielä ainakin yhtä koronnostoa loppuvuoden aikana.

Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman heinäkuun aikana. Vaikka Lähi-idän tilanne kärjistyi uudelleen ja energian hinta nousi, sekä USA:n että euroalueen talouskasvu on pysynyt odotuksia vahvempaa. Myös juuri alkaneen yritysten tulokauden ensimmäiset julkistukset ovat vahvistaneet kuvaa yritysten erinomaisesta ja laaja-alaisesta tulokunnosta. Riskitason muutokset toteutettiin allokatiiorahastossa lisäämällä osake- ja valuuttariskiä. Vahvan talouskasvun ja Fedin aiempaa epäselvemmän viestinnän vuoksi vähensimme kuitenkin samalla korkoriskin määrää hieman. Heinäkuun 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 sekä koholla olevat geopolittiset että massiivisiin tekoälyinvestointeihin liittyvät huolet voivat pitää markkinaympäristön tavanomaista epävakampaa, mikä puoltaa myös riskinoton pitämistä hieman maltillisempaa. Keskeisiä riskejä sijoitusmarkkinoiden kehitykselle ovat odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio sekä geopolitiikan aiheuttama epävarmuus.



Salkunhoidon toimet ja painotukset

Heinäkuu 2026

10%

Ylipaino vaihtoehtoiset sijoitukset

-15%

Alipaino korot

5%

Ylipaino osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä teimme ja miksi

Nostimme sijoitusstrategiamme riskitasoa hieman heinäkuun aikana. Vaikka Lähi-idän tilanne kärjistyi uudelleen ja energian hinta nousi, sekä USA:n että euroalueen talouskasvu on pysynyt odotuksia vahvempana. Myös juuri alkaneen yritysten tulokauden ensimmäiset julkistukset ovat vahvistaneet kuvaa yritysten erinomaisesta ja laaja-alaisesta tulokunnosta.

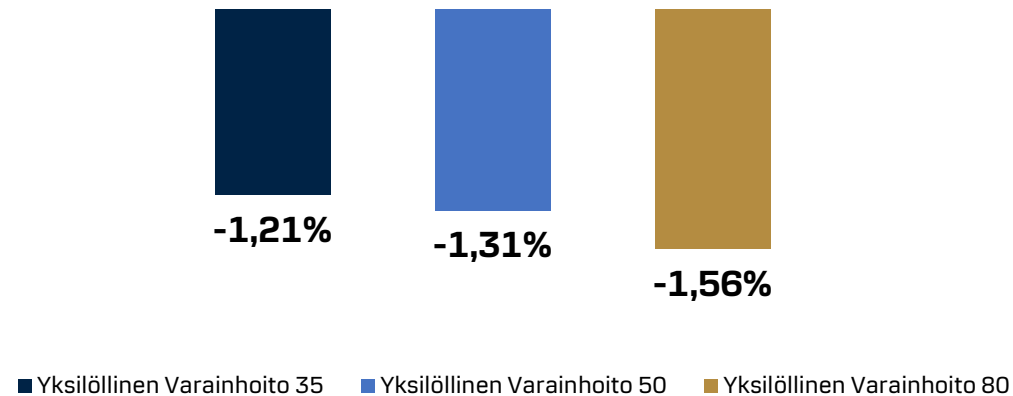
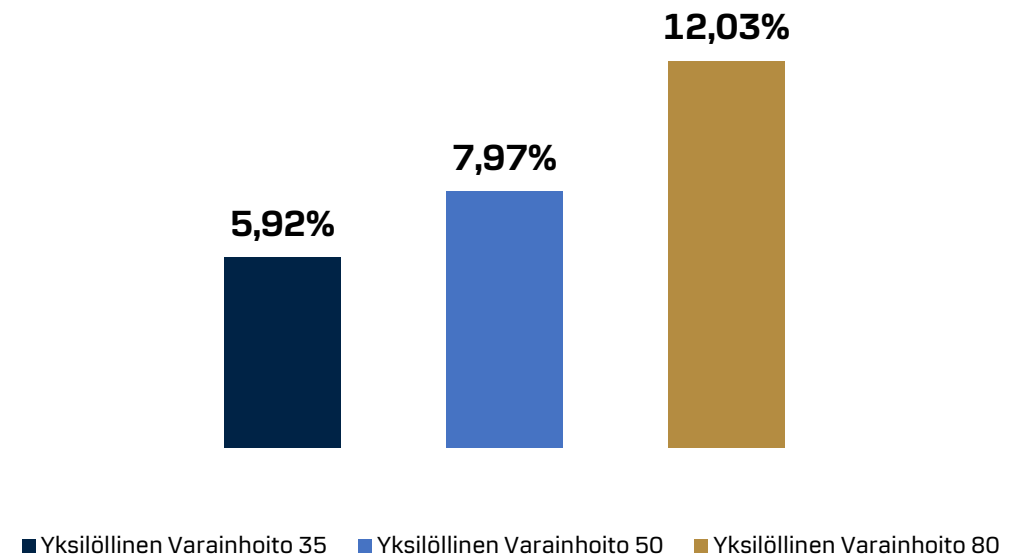
Riskitason muutokset toteutettiin allokation rahastossa lisäämällä osake- ja valuuttariskiä. Vahvan talouskasvun ja Fedin aiempaa epäselvemmän viestinnän vuoksi vähensimme kuitenkin samalla korkoriskin määrää hieman. Heinäkuun lopussa sijoitusstrategiamme osakesijoitukset olivat noin 5 prosenttiyksikköä 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 sekä koholla olevat geopolittiset että massiivisiin tekoälyinvestointeihin liittyvät huolet voivat pitää markkinaympäristön tavanomaista epävakampana, mikä puoltaa myös riskinoton pitämistä maltillisempana.

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

Danske Yksilöllinen Varainhoito -sijoituskorit Kehitys

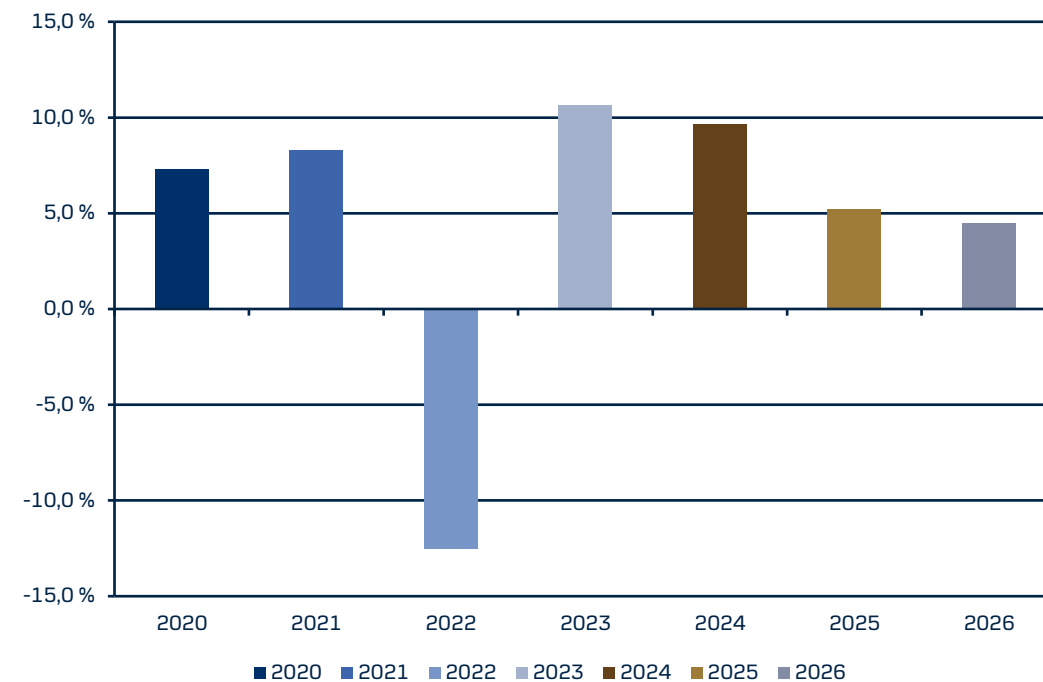
1kk**12kk**

Kehitys - Yksilöllinen Varainhoito 35

Kehitys

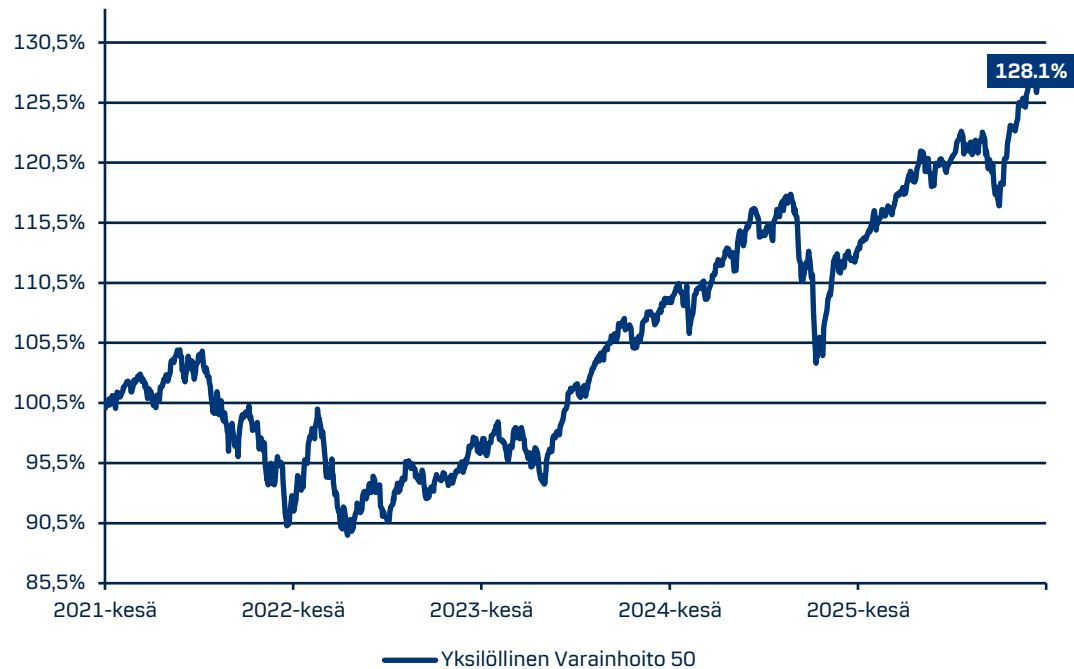


Vuosittainen tuotto

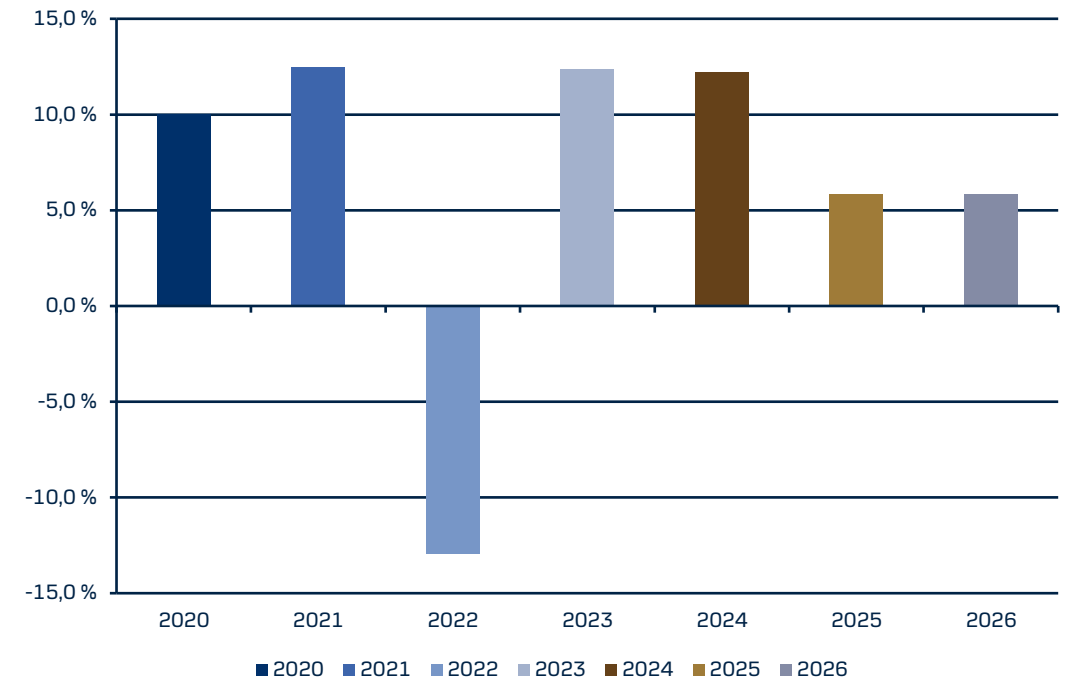


Kehitys - Yksilöllinen Varainhoito 50

Kehitys

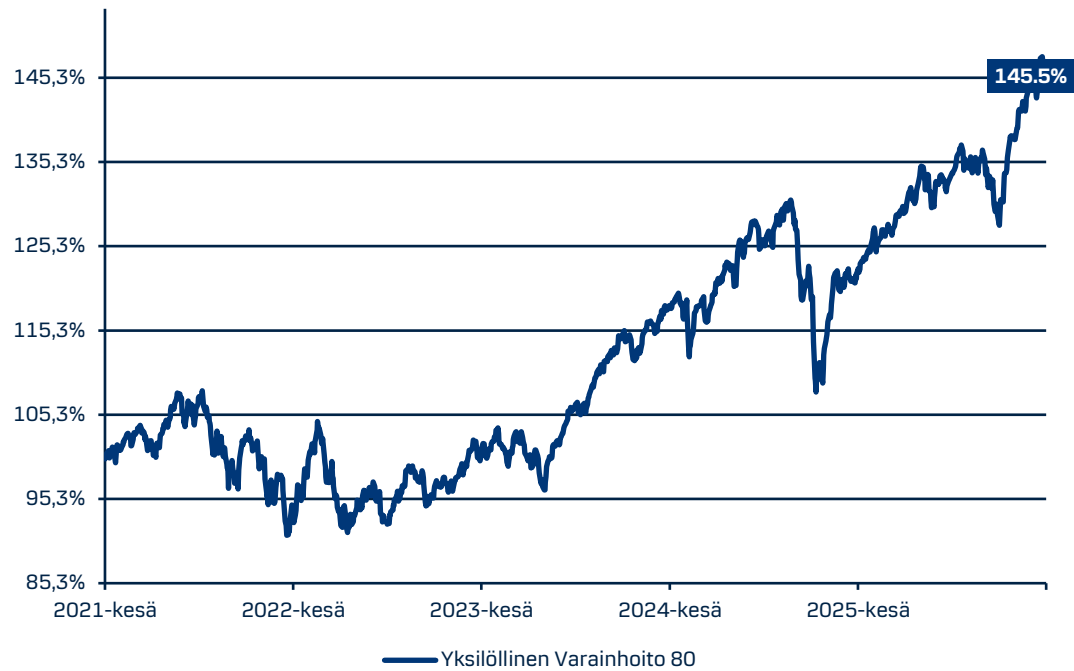


Vuosittainen tuotto

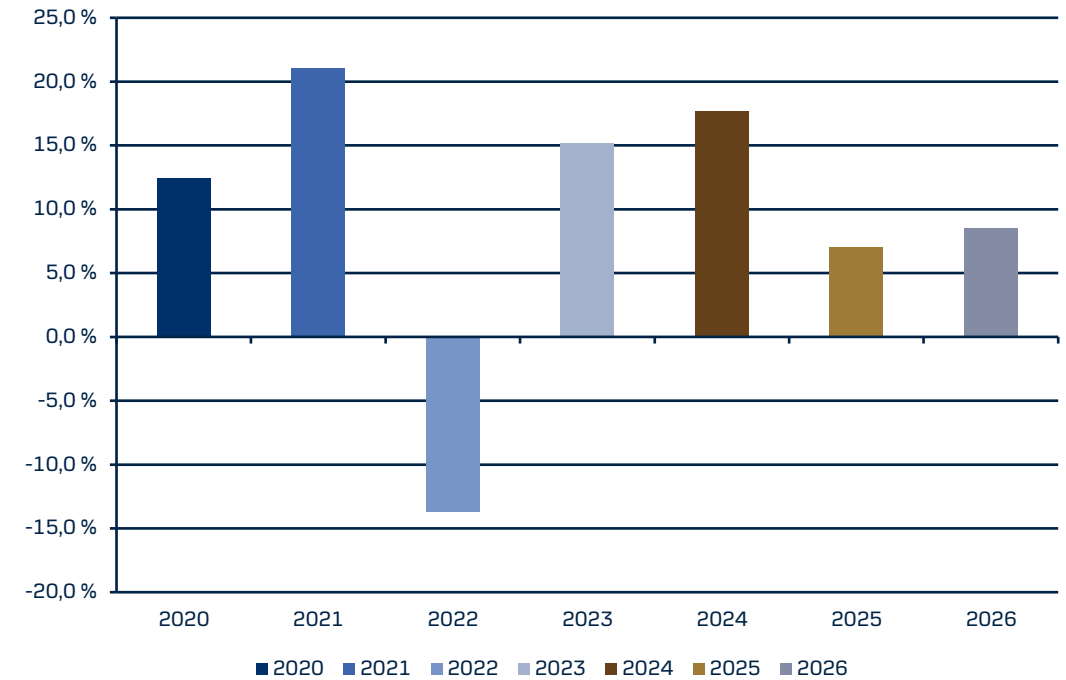


Kehitys - Yksilöllinen Varainhoito 80

Kehitys



Vuosittainen tuotto





Kehitys

Sijoitusaika	2021	2022	2023	2024	2025	2026	3v tuotto k.a.	3v kokonaistuotto	5v tuotto k.a.	5v kokonaistuotto
Yksilöllinen Varainhoito 35	8.3 %	-13.4 %	9.5 %	8.5 %	4.1 %	3 %	6.2 %	19.8 %	2.3 %	12.1 %
Yksilöllinen Varainhoito 50	12.4 %	-13.8 %	11.2 %	11 %	4.7 %	4.3 %	7.7 %	24.9 %	3.7 %	19.8 %
Yksilöllinen Varainhoito 80	21.1 %	-14.6 %	14 %	16.4 %	5.9 %	7 %	10.6 %	35.3 %	6.4 %	36 %

Tuotto ajalta 2021-01-01 - 2026-07-31.

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