

Elokuu 2026



Danske Varainhoito Kuukausikatsaus

Danske Bank

Sisällys



01

Kuukausikommentti

02

Salkunhoidon toimet ja
painotukset

03

Tuottokehitys

04

Danske
Varainhoitoratkaisut –
työryhmä

Kuukausikommentti 01.09.2026



Elokuussa osakemarkkinat nousivat euromääräisesti hieman edellisen kuunvaihteen tason yläpuolelle useimmilla maantieteellisillä alueilla ja toimialoilla. Myös High Yield -yrityslainat, kehittyvien maiden lainat ja lyhyen koron sijoitukset tuottivat positiivisesti, kun taas IG-yrityslainojen ja valtionlainojen tuotot jäivät lievästi negatiivisiksi elokuun aikana.

Osakemarkkinoita tukivat odotuksia vahvemmat talousluvut Yhdysvalloissa ja euroalueella sekä poikkeuksellisen vahvat toisen vuosineljänneksen yritystulokset. Myös koko vuoden talous- ja tulokasvuennusteita on tarkistettu hieman ylöspäin. Loppuvuonna talouskasvun odotetaan olevan Yhdysvalloissa hieman yli 2 prosenttia ja euroalueella hieman alle 2 prosenttia. Suurten yhdysvaltalaisen yhtiöiden tulosten arvioidaan kasvavan vuonna 2026 yli 30 prosenttia ja eurooppalaisten yhtiöiden lähes 20 prosenttia.

Sekä EKP että Fed pitivät ohjauskorkonsa ennallaan elokuussa, mutta johtokuntien jäsenten julkiset kommentit vahvistivat odotuksia rahapolitiikan kiristymisestä. EKP:n syyskuista koronnostoa pidetään hyvin todennäköisenä, ja myös Fedin syyskuisen koronnoston todennäköisyys on kasvanut selvästi. Fedin koronnosto-odotukset vahvistuivat erityisesti sen jälkeen, kun uusi pääjohtaja korosti Jackson Holen vuotuisessa taloussymposiumissa inflaation hillitsemisen tärkeyttä.

Molemmilta keskuspankeilta odotetaan lisäksi toista koronnostoa viimeistään ensi vuoden alkupuolella. Vahvistuvasta talouskasvusta huolimatta emme odota tätä voimakkaampaa rahapolitiikan kiristämistä, sillä arvioimme tällä hetkellä koholla olevan inflaation hidastuvan tulevina vuosineljänneksinä. Vaikka öljyn hinnannousu on pitänyt viimeaikaiset kokonaisinflaatioluvut korkeina, monet hitaammin muuttuvat inflaatiokomponentit ovat jatkaneet laskuaan.

Korkea öljyn hinta, odotuksia vahvempi talouskasvu ja Fedin haukkamaiset kommentit nostivat myös valtionlainakorkoja elokuussa. Esimerkiksi Yhdysvaltain 30 vuoden valtionlainakorko kohosi korkeimmalle tasolleen lähes 20 vuoteen. Nousua vauhdittivat lisäksi julkisen velan ja budjettialijäämien kasvu, jotka nousivat elokuussa otsikoihin.

Arvioimme mukaan keskeisin syy korkojen nousuun oli kuitenkin talouskasvun sitkeys, joka pienensi taantuman ja sitä seuraavan rahapolitiikan keventämisen todennäköisyyttä. Yhdysvaltain valtiovarainministeriö yritti vakauttaa markkinoita ilmoittamalla kaksinkertaistavansa pitkien valtionvelkakirjojen takaisinostot, mutta toistaiseksi tämän markkinavaikutukset ovat jääneet melko vähäisiksi. Korkojen nousu heikensi joukkolainojen elokuun kokonaistuottoja ja vaimensi jonkin verran myös osakemarkkinoiden kehitystä.





Salkunhoidon toimet ja painotukset

Elokuu 2026

3%

Ylipaino vaihtoehtoiset sijoitukset

-8%

Alipaino korot

5%

Ylipaino osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä tehtiin ja millä perustein

Elokuussa pidimme sijoitusstrategian riskitason neutraalia korkeampana. Tätä tukivat sekä Yhdysvaltojen että euroalueen ennakoitua vahvempi talouskasvu. Lisäksi yritysten tulokset kasvoivat poikkeuksellisen vahvasti ja laaja-alaisesti, mikä puolsi tavanomaista korkeampaa riskitasoa.

Useissa kehittyneissä maissa valtionlainojen korot nousivat korkeimmilleen vuosiin, mikä lisäsi huolta sijoitusmarkkinoilla. Siksi emme vahvoista kasvuluvuista huolimatta kasvattaneet sijoitusstrategian riskitasoa elokuun aikana. Elokuun lopussa osakesijoitusten paino oli strategiassamme noin 5 prosenttiyksikköä yli neutraalin tason.

Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalia korkeampi. Näkemystä tukevat USA:n myönteiset pitkän aikavälin kasvunäkymät sekä odotuksemme euroalueen talouskasvun vahvistumisesta konsensusennusteita nopeammaksi loppuvuonna. Odotamme myös inflaation rauhoittumisen antavan tukea sijoitusmarkkioille tulevien vuosineljännesten aikana.

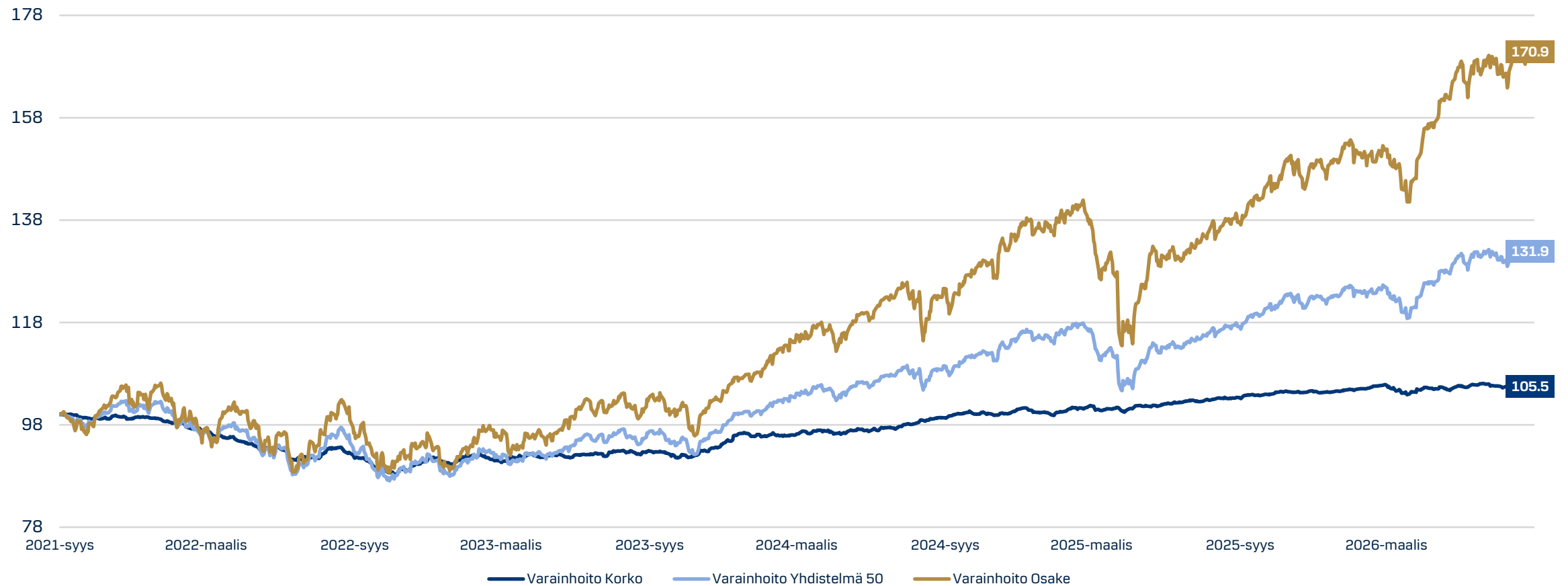
Kohonneet geopoliittiset riskit, valtionlainakorkojen nousu ja mittaviin tekoälyinvestointeihin liittyvät huolet voivat kuitenkin lisätä markkinoiden ajoittaista epävakautta, mikä puoltaa riskitason pitämistä maltillisena. Sijoitusmarkkinoiden keskeisiä riskejä ovat odotettua heikompi talouskasvu, ennakoitua nopeampi inflaatio ja geopoliittinen epävarmuus.

Varainhoito Yhdistelmä 50 -strategian mallisalkun kehitys ja tehdyt allokaatiomuutokset vuonna 2026

Tuottokehitys ja allokaatiomuutokset

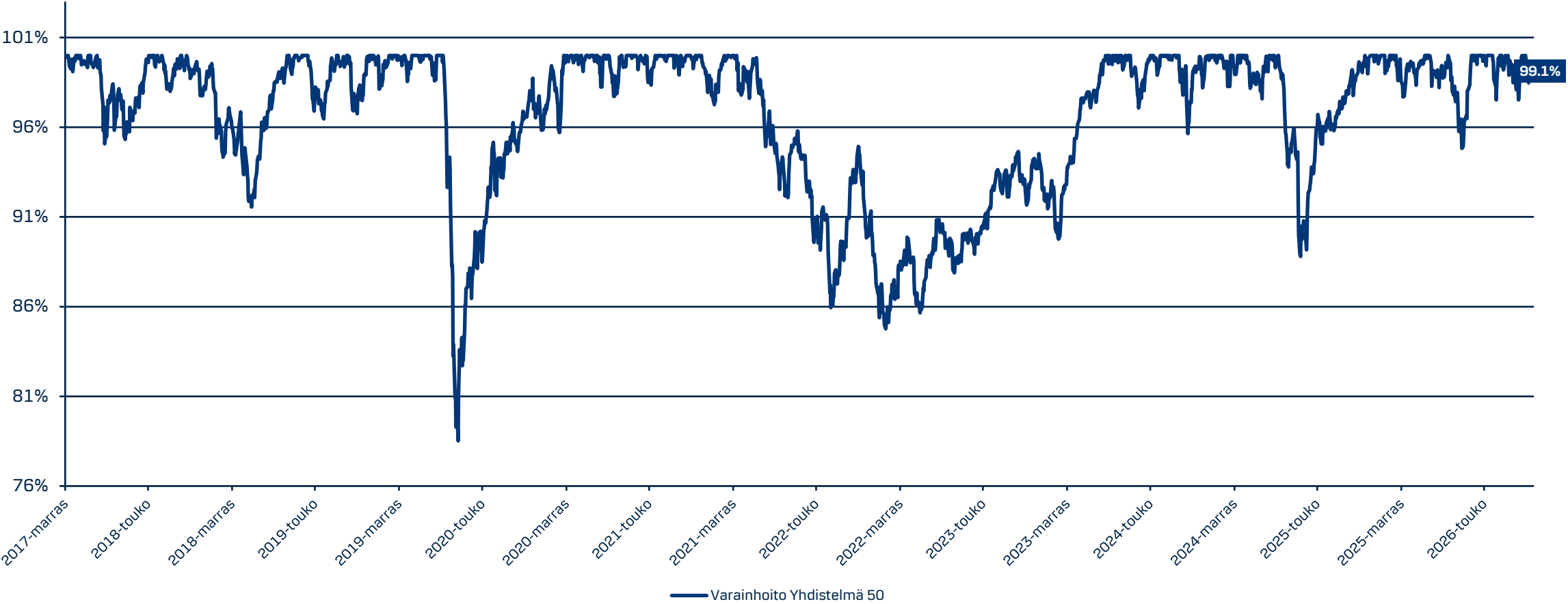


Kehitys - Danske Varainhoito





Max Drawdown Varainhoito Yhdistelmä 50



Historialliset tuotot tuotekustannusten jälkeen ja ennen sopimuspalkkiota. Historialliset tuotot eivät takaa tulevaa tuottoa.

Kehitys Danske Varainhoito

Sijoitusaika	2021	2022	2023	2024	2025	2026	3v tuotto k.a.	3v kokonaistuotto	5v tuotto k.a.	5v kokonaistuotto
Varainhoito Korko	-0.7 %	-9.4 %	6.2 %	3.9 %	3.7 %	0.6 %	3.9 %	12.1 %	0.7 %	3.4 %
Varainhoito Yhdistelmä 20	5.2 %	-11 %	9.2 %	7.5 %	5.1 %	2.9 %	6.4 %	20.4 %	2.5 %	13.4 %
Varainhoito Yhdistelmä 35	9.2 %	-13.4 %	11.4 %	10.5 %	5.9 %	4.8 %	8.4 %	27.3 %	3.7 %	19.7 %
Varainhoito Yhdistelmä 50	13.5 %	-14.2 %	13.7 %	13.7 %	6.8 %	6.9 %	10.5 %	35 %	5.3 %	29.4 %
Varainhoito Yhdistelmä 65	18.1 %	-14.7 %	15.6 %	17 %	7.7 %	9 %	12.6 %	42.9 %	6.9 %	39.9 %
Varainhoito Yhdistelmä 80	22.7 %	-15.1 %	17.8 %	20.4 %	8.6 %	11.2 %	14.8 %	51.5 %	8.7 %	51.8 %
Varainhoito Osake	27.8 %	-15.6 %	20.1 %	25.4 %	9.6 %	14.3 %	18 %	64.1 %	10.9 %	68.1 %

Tuotto ajalta 2021-01-01 - 2026-08-31.

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 analyytikon tehtävistä.

Client Portfolio Solution

-
- Sijoitusstrategian toteuttaminen Varainhoitoratkaisuihin



Mikko Yli-Kahila

Salkunhoitaja

Yli 20 vuoden kokemus salkunhoitajan tehtävistä.

Client Portfolio Solution FI

-
- Sijoitusstrategian toteuttaminen Varainhoitoratkaisuihin

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 kehoitus 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

Danske Bank