

Helmikuu 2026



Danske Varainhoito Kuukausikatsaus

Danske Bank

Sisällys

01

Kuukausikommentti

02

Salkunhoidon toimet ja
painotukset

03

Tuottokehitys

04

Danske
Varainhoitoratkaisut –
työryhmä

Kuukausikommentti 02.03.2026



Helmikuun aikana globaalit osakemarkkinat olivat pääosin noususuunnassa geopolitiikan jännitteiden kasvamisesta huolimatta. Tosin helmikuun viimeisenä päivänä sijoitusmarkkinoiden jo sulkeuduttua tapahtunut Lähi-idän tilanteen eskaloituminen ei vielä ehtinyt vaikuttaa helmikuun sijoitusmarkkinatuottoihin. Helmikuun aikana huolta sijoitusmarkkinoille aiheuttivat kuitenkin useiden teknologiayhtiöiden massiiviset investointisuunnitelmat, joiden pelätään vaikuttavan yhtiöiden tuloskehitykseen negatiivisesti. Näemme kuitenkin investoinnit tärkeinä talouskasvun ajureina, minkä arvioimme antavan tukea laajasti osakemarkkinoiden kehitykselle.

Helmikuussa nähtiin edelleen merkittäviä tuottoeroja eri toimialojen välillä, kun esimerkiksi teknologiavalmistajien ja ohjelmistoyhtiöiden välinen alkuvuoden tuottoero kasvoi jo lähes 30%:iin. Hyvä esimerkki osakemarkkinoiden sisäisestä tuottojen hajonnasta, on myös tasapainotetun S&P 500 -indeksin 7%:n nousu helmikuun loppuun mennessä, vaikka markkina-arvoltaan suurimpien yhtiöiden heikko kurssikehitys piti yleisesti seuratumman markkina-arvopainotetun S&P500 -indeksin lähellä vuodenvaihteen tasoa.

Helmikuussa julkistetut taloustilastot osoittivat talouskasvun jatkuneen konsensusodotuksia vahvempana Yhdysvalloissa ja euroalueella. Hyvistä taloustilastoista huolimatta valtionlainojen

korkotasot laskivat helmikuun aikana sekä Yhdysvalloissa että euroalueella, kun odotukset keskuspankkien rahapolitiikan keventämisestä voimistuivat ja geopolitiittisten jännitteiden kasvaminen lisäsi valtionlainojen turvasatamakysyntää.

Odotamme USA:n talouskasvuvauhdin pysyvän vakaana ja hyvällä tasolla vuonna 2026 elvyttävän finanssipolitiikan, kevenevän rahapolitiikan ja luotonannon normalisoitumisen tukemana. Euroalueen talouskasvun odotamme kasvavan vuonna 2026 konsensusodotuksia vahvemmin keventyneen rahapolitiikan, luotonannon kasvun, hyvän työllisyystilanteen ja julkisten investointien kasvun tukemana. Sen sijaan Kiinan talouskasvun odotamme jäävän rakenteellisten haasteiden painamana konsensusodotuksia heikommaksi, mutta pysyvän kuitenkin selvästi positiivisena.

Arvioimme, että USA:n pohjahintainflaatio hidastuu konsensusodotuksia enemmän vuoden 2026 aikana, vaikka tuontitullit luovatkin edelleen väliaikaisia inflaatiopaineita. Hidastuva inflaatio mahdollistaa USA:n keskuspankin rahapolitiikan keventämisen jatkamisen, ja odotamme Fedin laskevan ohjauskorkojaan 1-2 kertaa vuoden 2026 loppuun mennessä. Markkinoiden odotukset Fedin koronlaskuista ovat hieman maltillistuneet, ja nyt hinnoissa on vain 1 kokonainen 25 korkopisteen lasku. Sen sijaan euroalueen inflaation näemme pysyvän vuonna 2026 konsensusodotuksia korkeampana kireiden työmarkkinoiden seurauksena. Odotamme EKP:n nostavan ohjauskorkojaan 1-2 kertaa vuoden 2027 loppuun mennessä, kun taas markkinat hinnoittelevat vain pientä todennäköisyyttä sille, EKP muuttaisi ohjauskorkoaan ensi vuoden loppuun mennessä.



Salkunhoidon toimet ja painotukset

Helmikuu 2026

10%

Ylipaino vaihtoehtoiset
sijoitukset

-10%

Alipaino korot

0%

Neutraalipaino
osakkeet

Tehdyt muutokset ja strategia

Mitä teimme ja miksi

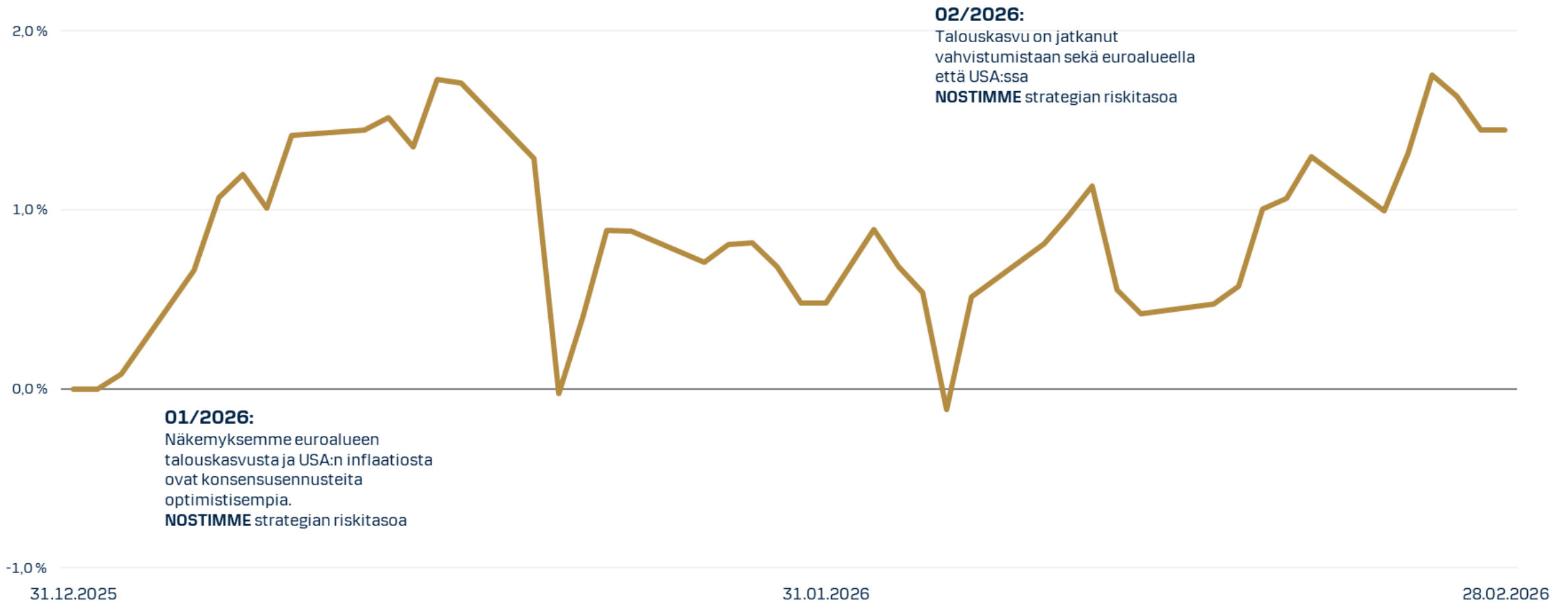
Nostimme hieman sijoitusstrategiamme riskitasoa helmikuun aikana. Muutoksen taustalla oli talouskasvun vahvistuminen sekä Yhdysvalloissa että euroalueella. Riskitason nosto toteutettiin lisäämällä osakesijoitusten määrää allokatorahastossa siten, että helmikuun lopussa sijoitusstrategiassamme osakesijoitusten ylipainotus nousi n. 9%-yksikköön. Alkuvuoden aikana näkemyksemme etenkin kehittyvien osakemarkkinoiden suhteen on kohentunut selvästi. Arvioimme, että yritysten investointitahdin kiihtyessä globaalisti, yhä teknologiapainotteisemmat ja vientivetoiset kehittyvät osakemarkkinat saattavat saada pitkäaikaisempaa myötätuulta taakseen.

Strategia

Sijoitusstrategiamme riskitaso on neutraalitulannetta korkeampi, mikä pohjautuu odotuksiimme Yhdysvaltain vakaasta talouskasvusta ja euroalueen konsensusodotuksia vahvemmassa talouskasvusta. Lisäksi odotamme USA:n keskuspankin rahapolitiikan keventymisen antavan tukea sijoitusmarkkinoille. Mielestämme samanaikainen rahapolitiikan keventyminen ja ennakoitua vahvempi talouskasvu luovat erityisen myönteisen tilanteen sijoitusmarkkinoiden kehityksen kannalta. Odotettua heikompi talouskasvu, odotettua korkeampi inflaatio ja geopolittiset jännitteet ovat sijoitusmarkkinoiden keskeisiä riskejä tällä hetkellä.

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

Tuottokehitys ja allokaatiomuutokset

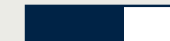


Mallisalkkujen tuottokehitys 27.2.2026

Danske Varainhoito

Strategia	1 kk	Vuoden alusta	3 vuotta, p.a.	5 vuotta, p.a.
Varainhoito Korko	0,72%	1,14%	4,75%	1,07%
Varainhoito Yhdistelmä 20	0,84%	1,23%	6,94%	3,24%
Varainhoito Yhdistelmä 35	0,94%	1,38%	8,66%	4,50%
Varainhoito Yhdistelmä 50	0,96%	1,45%	10,44%	6,21%
Varainhoito Yhdistelmä 65	0,96%	1,46%	12,10%	7,92%
Varainhoito Yhdistelmä 80	0,96%	1,47%	13,87%	9,73%
Danske Varainhoito Osake	0,98%	1,59%	16,20%	11,89%

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



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