

Mikkelin kaupunki

Tilannekatsaus per 31.12.2025

Tiivistelmäraportti

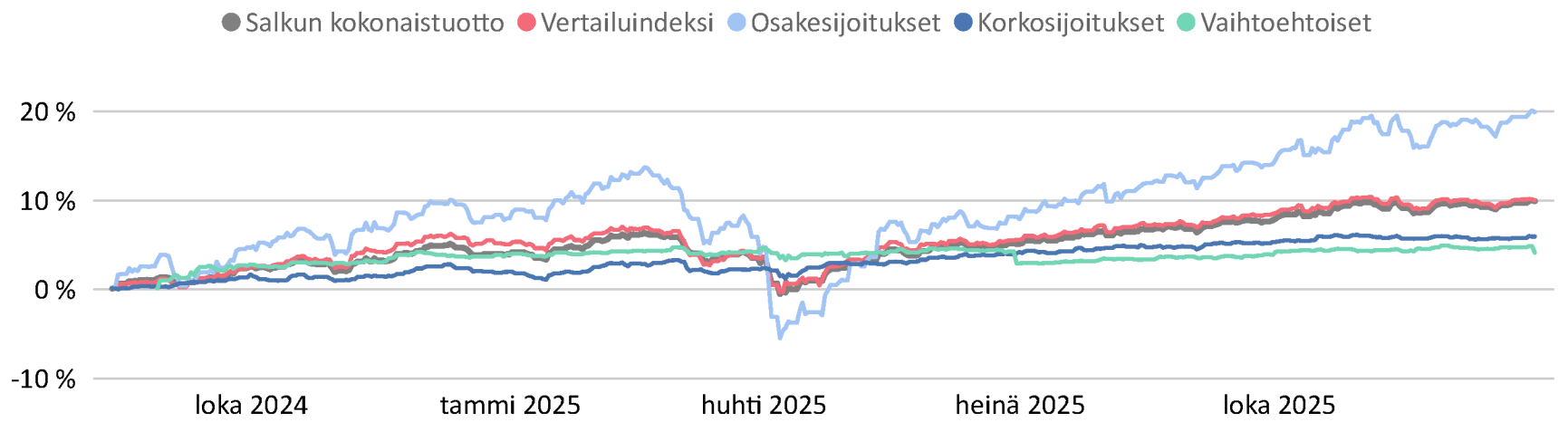
Allokaatio ja kokonaistuotto



31.12.2025

Omaisuuslaji	Markkina-arvo	Hankinta-arvo	Paino	Neutraalipaino	Vaihteluvälin ala- ja ylarajat	Yli-/alipaino
Käteinen	227 766 €		0,2 %	0 %	0 % - 0 %	0,2 %
Korkosijoitukset	58 323 658 €	56 081 575	58,8 %	60 %	50 % - 100 %	-1,2 %
Osakesijoitukset	33 068 814 €	29 158 068	33,3 %	30 %	0 % - 40 %	3,3 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	7 627 053 €	7 610 772	7,7 %	10 %	0 % - 15 %	-2,3 %
Yhteensä	99 247 292 €	92 850 416	100,0 %	100 %		0,0 %

Koko salkun ja omaisuuslajien tuoton kehitys väliltä 13.8.2024-31.12.2025



Omaisuuslaji	Markkina-arvo	Paino	3kk	6kk	12kk	YTD	Tuotto p.a	Alusta*
Käteinen	227 766 €	0,2%						
Korkosijoitukset	58 323 658 €	58,8%	0,6 %	1,8 %	3,9 %	3,9 %	4,2 %	5,9 %
High yield	5 717 849 €	5,8%	0,5 %	1,7 %	3,3 %	3,3 %	5,0 %	7,1 %
Investment grade	28 457 985 €	28,7%	0,4 %	1,6 %	3,6 %	3,6 %	4,3 %	6,0 %
Kehittyvien markkinoiden lainat	3 046 599 €	3,1%	1,6 %	5,0 %	9,7 %	9,7 %	6,2 %	8,7 %
Laajat korkorahastot	8 932 602 €	9,0%	0,6 %	2,5 %	4,8 %	4,8 %	4,3 %	5,8 %
Lyhyt korko	3 385 306 €	3,4%	1,9 %	3,8 %	9,1 %	9,1 %	8,7 %	12,2 %
Valtionlainat	8 783 317 €	8,8%	0,3 %	0,1 %	0,8 %	0,8 %	1,1 %	1,5 %
Osakesijoitukset	33 068 814 €	33,3%	4,6 %	10,8 %	11,1 %	11,1 %	13,9 %	19,8 %
Eurooppa	7 684 125 €	7,7%	5,2 %	8,6 %	18,9 %	18,9 %	13,4 %	19,0 %
Kehittyvät markkinat	3 476 507 €	3,5%	3,9 %	13,5 %	14,9 %	14,9 %	16,2 %	23,1 %
Maailma	9 310 212 €	9,4%	4,0 %	11,0 %	7,2 %	7,2 %	13,9 %	19,8 %
Pohjois-Amerikka	9 637 974 €	9,7%	3,2 %	10,7 %	3,7 %	3,7 %	13,2 %	18,7 %
Suomi	2 959 995 €	3,0%	12,5 %	15,5 %	31,4 %	31,4 %	19,4 %	27,8 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	7 627 053 €	7,7%	-0,1 %	1,1 %	0,2 %	0,2 %	3,0 %	4,0 %
Infrastruktuuri	485 058 €	0,5%	0,4 %	5,1 %	2,4 %	2,4 %	4,9 %	6,6 %
Kiinteistöt	3 920 878 €	4,0%	-1,4 %	-0,6 %	-2,8 %	-2,8 %	0,2 %	0,3 %
Private Credit	1 782 395 €	1,8%	1,6 %	2,8 %	5,0 %	5,0 %	5,7 %	7,0 %
Private Equity	1 438 722 €	1,4%	1,4 %	2,9 %	2,1 %	2,1 %	5,5 %	7,4 %
Yhteensä	99 247 292 €	100,0%	1,8 %	4,6 %	5,7 %	5,7 %	7,0 %	9,8 %
Vertailuindeksit			3kk	6kk	12kk	YTD	Tuotto p.a	Alusta*
Koko salkun vertailuindeksi			1,3 %	4,2 %	4,7 %	4,7 %	7,1 %	9,9 %
Korkoindeksi			0,3 %	1,2 %	2,9 %	2,9 %	3,6 %	5,1 %
Osakeindeksi			3,3 %	11,1 %	7,9 %	7,9 %	14,6 %	20,8 %
Vaihtoehtoiset indeksi			0,9 %	1,8 %	3,7 %	3,7 %	3,8 %	5,3 %

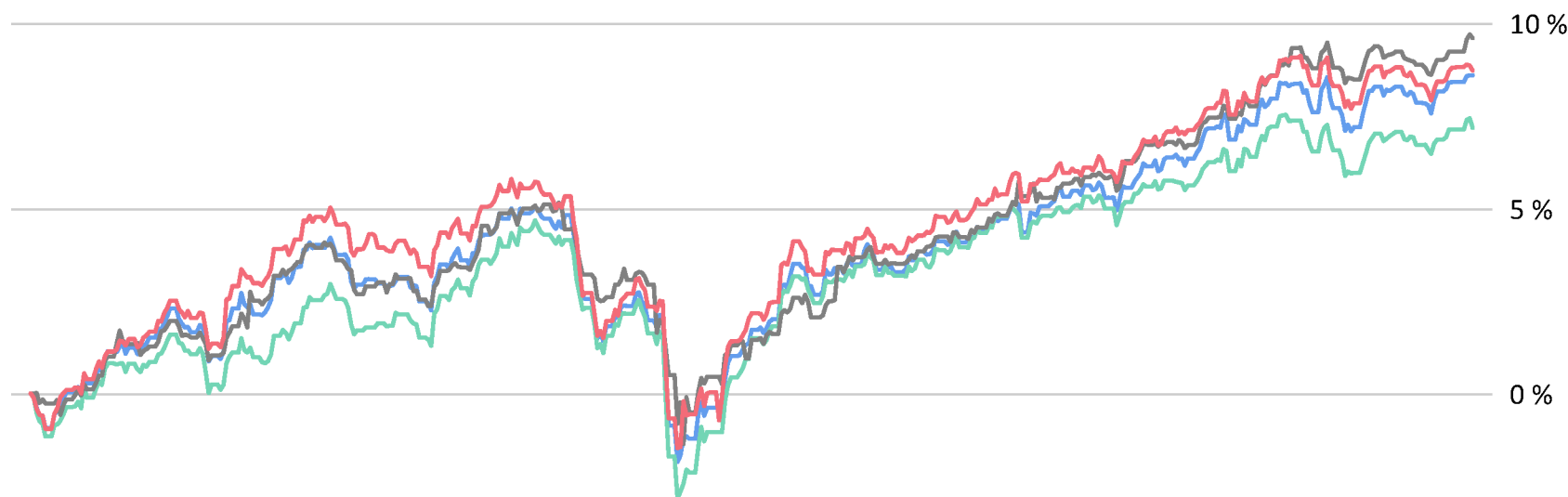
Tarkasteluhetkellä omaisuusluokkien painot ovat vaihteluvälien sisällä ja yläomaisuusluokkakohtainen allokaatio sijoitussuunnitelman mukainen. Lisäksi sijoitussalkku noudattaa sijoitussuunnitelmassa määriteltyjä riskienhallinnan periaatteita ja allokaatorajoitteita.

Korkomarkkinoilla liikkeet jäivät maltillisiksi tuottovaateiden pysyessä lähes paikallaan kuluneen kvartaalin aikana. Myös Yhdysvaltojen valtionlainoissa alkuvuonna nähty heilunta rauhoittui vuoden loppua kohti mentäessä. Korkomarkkinoiden tuotto odotukset ovat kuitenkin suhteellisen alhaiset ja riskipreemiot historiallisestikin tarkasteltuna tiukat. Maailman **osakemarkkinoilla** vuosi 2025 oli vahva loppuvuotta kohti kasvaneiden tulokasvuodotusten vanavedessä. Osaketuotot olivat hämmästyttävän korkeita huomioiden ympäröivät geopolittiset haasteet, globaalin vapaakaupan rikkoneet tuontitullit ja kauppasotapelot sekä kiinalaisten tekoäly-yhtiöiden markkinat yllättäneen kilpailukyyn johdosta. Pitkästä aikaa Yhdysvaltain ulkopuoliset markkinat menestyivät amerikkalaisia osakkeita paremmin. Nousu oli vahvaa niin Euroopassa, Japanissa kuin kehittyvillä markkinoillakin. Suomiosakkeiden vuosituotto oli korkein kaikista markkina alueista. **Salkun osakkeiden** kvartaalituotto oli 4,6 % (indeksi 3,3 %), korkosijoitusten 0,6 % (indeksi 0,3 %) ja vaihtoehtoisten sijoitusten -0,1 % (indeksi 0,9 %). Salkun kokonaistuotto kvartaalin aikana oli 1,8 % (vertailuindeksi 1,3 %).

Varainhoitajien vertailu

Varainhoitajien tuotot väliltä 1.9.2024-31.12.2025

Aktia EQ Varainhoito Nordea Vertailuindeksi



syys 2024 marras 2024 tammi 2025 maalisk 2025 touko 2025 heinä 2025 syys 2025 marras 2025

31.12.2025

Varainhoitaja	Markkina-arvo	Hankinta-arvo	Paino	3kk	6kk	12kk	YTD	Alusta*
Aktia	33 086 539 €	30 893 453	33,3%	1,9 %	4,7 %	5,5 %	5,5 %	8,6 %
Käteinen	61 422 €		0,1%					
Korkosijoitukset	20 619 421 €	19 577 675	20,8%	0,6 %	2,0 %	4,0 %	4,0 %	5,8 %
Osakesijoitukset	10 860 398 €	9 815 777	10,9%	4,7 %	10,9 %	9,0 %	9,0 %	15,1 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	1 545 297 €	1 500 000	1,6%	1,2 %	3,1 %	2,2 %	2,2 %	5,7 %
EQ Varainhoito	32 969 593 €	31 277 993	33,2%	1,2 %	3,6 %	5,2 %	5,2 %	7,2 %
Käteinen	0 €		0,0%					
Korkosijoitukset	19 432 004 €	19 017 765	19,6%	0,6 %	1,8 %	4,1 %	4,1 %	6,3 %
Osakesijoitukset	10 617 623 €	9 180 811	10,7%	3,4 %	8,7 %	10,8 %	10,8 %	12,7 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	2 919 965 €	3 079 417	2,9%	-1,8 %	-1,3 %	-2,7 %	-2,7 %	-2,7 %
Nordea	33 191 160 €	30 678 970	33,4%	2,3 %	5,4 %	6,5 %	6,5 %	9,6 %
Käteinen	166 344 €		0,2%					
Korkosijoitukset	18 272 233 €	17 486 135	18,4%	0,5 %	1,7 %	3,6 %	3,6 %	4,8 %
Osakesijoitukset	11 590 793 €	10 161 480	11,7%	5,8 %	13,0 %	12,6 %	12,6 %	18,6 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	3 161 791 €	3 031 355	3,2%	0,9 %	2,6 %	1,9 %	1,9 %	7,4 %
Yhteensä	99 247 292 €	92 850 416	100,0%	1,8 %	4,6 %	5,7 %	5,7 %	8,4 %

Allokaatio	Aktia	EQ Varainhoito	Nordea
Käteinen	0,2%	0,0%	0,5%
Korkosijoitukset	62,3%	58,9%	55,1%
Osakesijoitukset	32,8%	32,2%	34,9%
Vaihtoehtoiset sijoitukset	4,7%	8,9%	9,5%
Yhteensä	100,0%	100,0%	100,0%

Kvartaalin aikana Aktian tuotto oli 1,9 %, eQ:n 1,2 % ja Nordean 2,3 %. Vertailuindeksin tuotto vastaavalla periodilla oli 1,3 %.

Osakesijoituksissa Nordean kvartaalituotot olivat hieman eQ Varainhoidon ja Aktian osaketuottoja korkeampia johtuen mm. Nordean hieman suuremmasta painosta kvartaalin aikana hyvin tuottaneissa suomalaisissa osakkeissa. Kaikkien varainhoitajien osakesijoitusten kvartaalituotot olivat osakeindeksin kvartaalituottoa korkeampia (vertailuindeksi 3,3 %).

Vuoden viimeisen vuosineljänneksen aikana kaikkien varainhoitajien korkosijoitusten tuotot olivat keskenään lähes identtisiä, ja korkoindeksin tuottoja korkeampia.

*Alkaen 1.9.2024, jolloin kaikki varainhoitajat olivat aloittaneet sijoitustoiminnan

Neutraalipaino

Useimmiten sijoitussuunnitelmassa eri omaisuusluokille määritellään neutraalipainot, jotka kuvaavat kyseisten omaisuusluokkien pitkän aikavälin tavoiteallokaatiota eli omaisuusluokan keskimääräistä tavoiteltua osuutta sijoitussalkusta.

Allokaatio

Eri omaisuuslajien osuudet sijoitussalkusta.

Vaihteluvälin ala- ja ylärajat

Vaihteluvälin ala- ja ylärajat tarkoittavat sijoitussuunnitelmassa määriteltyjä omaisuusluokkien minimi- ja maksimiosuuksia, joiden sisälle omaisuusluokkakohdaiset allokaatiot voivat asettua ilman, että poiketaan sijoitussuunnitelmasta.

Yli-/alipaino

Yli- tai alipaino kertoo, kuinka paljon omaisuusluokan tietyn hetken allokaatio poikkeaa neutraalipainosta.

High yield

High yield, eli riskilainat ovat yritysten liikkeeseen laskemia joukkolainoja, joiden riskitaso (Standard & Poors luottoluokitus alle BBB-) ja tuotto-odotus on korkeampi kuin hyvän luottoluokituksen yritysainoilla.

Investment grade

Investment grade, eli korkeamman luottoluokituksen lainat ovat yritysten liikkeeseen laskemia lainoja, joilla on hyvä luottoluokitus (esim. Standard & Poors AAA-BBB-). Näiden lainojen riskitaso ja tuotto-odotus on matalampi kuin heikon luottoluokituksen lainoilla. Myös valtionlainoissa käytetään yleisesti vastaavia luottoluokituksia, mutta ne luokitellaan useimmiten omaksi alaomaisuuslajikseen luottoluokituksesta riippumatta.

Private Credit

Private credit on omaisuusluokka, joka koostuu julkisten markkinoiden ulkopuolisista lainoista. Se tarjoaa sijoittajille tyypillisesti korkeampia tuottomahdollisuuksia vastineeksi rajoitetummasta läpinäkyvyydestä ja heikommasta likviditeetistä.

Private Equity

Private equity eli pääomasijoitukset viittaavat pörssilistaamattomiin osakesijoituksiin.

Vertailuindeksi

Vertailuindeksin tuoton kehitys pyrkii kuvaamaan markkinatuottoa. Vertailuindeksin tarkoituksena on luoda sijoitussalkulle vertailukohde, jonka avulla voidaan arvioida esimerkiksi salkun tai varainhoitajan performanssia suhteessa laskennalliseen mallisalkkuun, joka on rakennettu mukaillen sijoittajan sijoitussuunnitelmassa määrittelemiä riski- ja allokaatiopreferenssejä.

YTD-tuotto

YTD-tuotto eli year to date -tuotto tarkoittaa aikaperiodin tuottoa, joka alkaa kuluvan vuoden alusta ja päättyy tarkasteluhetkeen.

Tuotto p.a.

Tuotto p.a. (per annum) viittaa tarkasteluperiodin keskimääräiseen vuotuistettuun tuottoprosenttiin.

Drawdown

Drawdown mittaa, kuinka paljon matalampi salkun tarkasteluhetken tuotto on verrattuna tarkastelupistettä edeltävään huippuun, eli maksimituottoon.