Mikkelin kaupunki

Tilannekatsaus per 30.9.2025

Tiivistelmäraportti

www.sfr-group.com

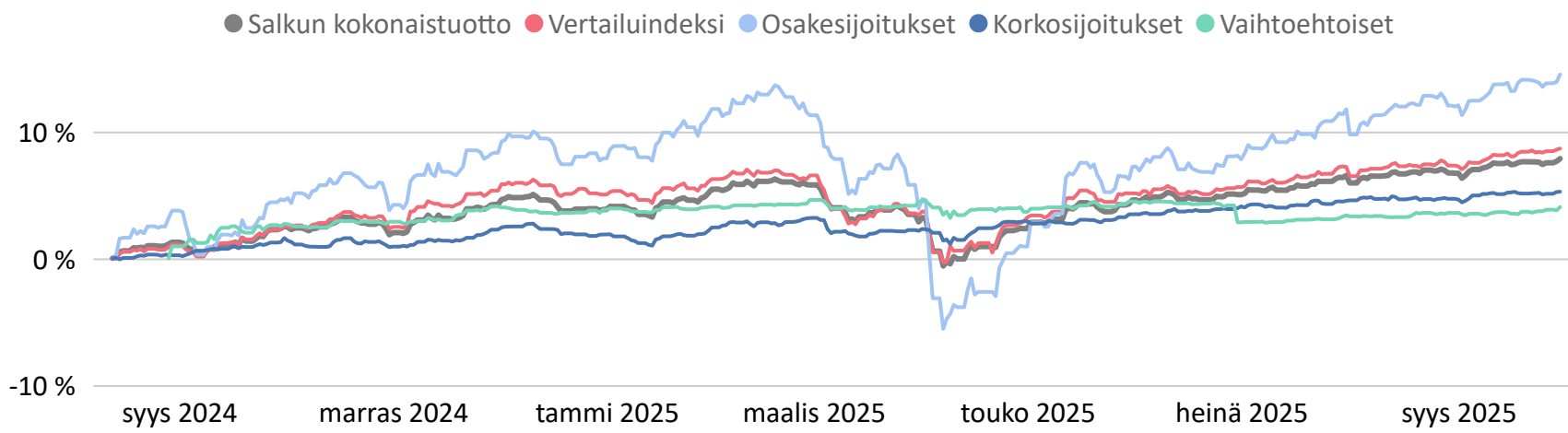
Vastuuvaraus: SFR Advisors ei vastaa raportissa ilmoitettujen tietojen täsmällisyydestä, eikä mahdollisesta vahingosta, joka voi syntyä raportilla esitettyjen tietojen virheellisyydestä.

Allokaatio ja kokonaistuotto

30.9.2025

Omaisuuslaji	Markkina-arvo	Hankinta-arvo	Paino	Neutraalipaino	Vaihteluvälin ala- ja ylarajat	Yli-/alipaino
Käteinen	202 849 €		0,2 %	0 %	0 % - 0 %	0,2 %
Korkosijoitukset	57 773 188 €	55 783 740	59,3 %	60 %	50 % - 100 %	-0,7 %
Osakesijoitukset	31 873 826 €	28 524 817	32,7 %	30 %	0 % - 40 %	2,7 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	7 632 372 €	7 609 272	7,8 %	10 %	0 % - 15 %	-2,2 %
Yhteensä	**97 482 235 €**	**91 917 829**	**100,0 %**	**100 %**		**0,0 %**

Koko salkun ja omaisuuslajien tuoton kehitys väliltä 13.8.2024-30.9.2025

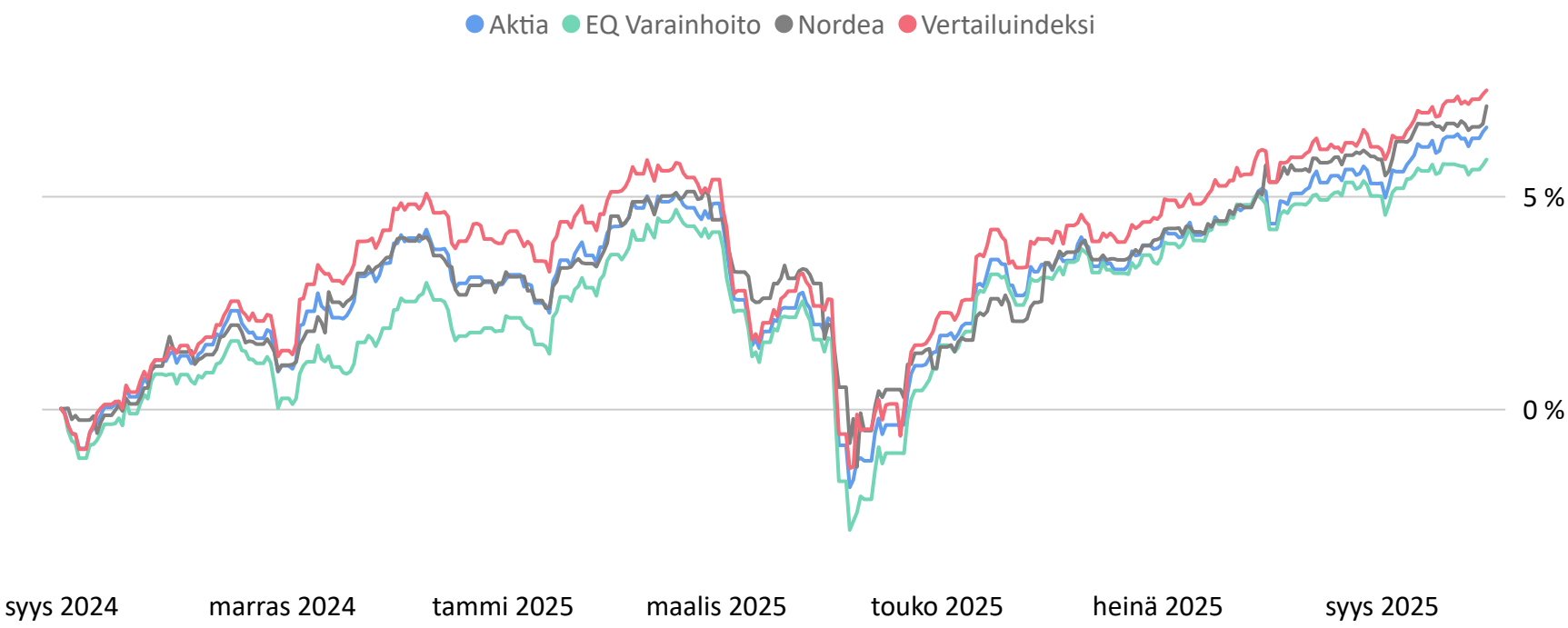


Omaisuuslaji	Markkina-arvo	Paino	3kk	6kk	12kk	YTD	Tuotto p.a	Alusta*
Käteinen	**202 849 €**	**0,2%**						
Korkosijoitukset	**57 773 188 €**	**59,3%**	**1,2 %**	**3,0 %**	**3,9 %**	**3,3 %**	**4,6 %**	**5,3 %**
High yield	6 259 389 €	6,4%	1,2 %	2,6 %	4,9 %	2,8 %	5,8 %	6,6 %
Investment grade	27 270 325 €	28,0%	1,2 %	2,9 %	4,3 %	3,2 %	4,9 %	5,6 %
Kehittyvien markkinoiden lainat	3 001 814 €	3,1%	3,4 %	5,9 %	4,9 %	8,0 %	6,1 %	7,0 %
Laajat korkorahastot	8 877 595 €	9,1%	1,9 %	3,7 %	3,9 %	4,2 %	4,8 %	5,2 %
Lyhyt korko	3 322 490 €	3,4%	1,9 %	4,1 %	9,4 %	7,1 %	8,9 %	10,1 %
Valtionlainat	9 041 575 €	9,3%	-0,2 %	1,6 %	0,2 %	0,6 %	1,1 %	1,2 %
Osakesijoitukset	**31 873 826 €**	**32,7%**	**5,9 %**	**10,2 %**	**9,4 %**	**6,1 %**	**12,7 %**	**14,5 %**
Eurooppa	7 552 892 €	7,7%	3,3 %	7,8 %	9,0 %	13,1 %	11,5 %	13,1 %
Kehittyvät markkinat	3 103 219 €	3,2%	9,2 %	12,5 %	10,2 %	10,6 %	16,1 %	18,5 %
Maailma	9 110 686 €	9,3%	6,7 %	11,5 %	10,1 %	3,2 %	13,3 %	15,2 %
Pohjois-Amerikka	9 351 635 €	9,6%	7,3 %	10,0 %	10,1 %	0,5 %	13,2 %	15,1 %
Suomi	2 755 394 €	2,8%	2,6 %	10,0 %	7,5 %	16,7 %	11,9 %	13,6 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	**7 632 372 €**	**7,8%**	**1,2 %**	**-0,4 %**	**1,5 %**	**0,2 %**	**3,7 %**	**4,0 %**
Infrastruktuuri	483 278 €	0,5%	4,7 %	1,3 %	1,8 %	2,0 %	5,7 %	6,2 %
Kiinteistöt	3 974 850 €	4,1%	0,7 %	-1,7 %	-1,6 %	-1,5 %	1,5 %	1,6 %
Private Credit	1 754 285 €	1,8%	1,1 %	2,3 %		3,4 %	5,5 %	5,3 %
Private Equity	1 419 959 €	1,5%	1,3 %	-0,3 %	5,2 %	0,5 %	5,3 %	5,7 %
Yhteensä	**97 482 235 €**	**100,0%**	**2,7 %**	**4,9 %**	**5,4 %**	**3,9 %**	**6,9 %**	**7,9 %**

Vertailuindeksit	3kk	6kk	12kk	YTD	Tuotto p.a	Alusta*
Koko salkun vertailuindeksi	2,9 %	5,1 %	6,2 %	3,5 %	7,6 %	8,7 %
Korkoindeksi	0,9 %	2,6 %	3,4 %	2,6 %	4,2 %	4,7 %
Osakeindeksi	7,6 %	10,6 %	11,9 %	4,7 %	15,3 %	17,5 %
Vaihtoehtoiset indeksi	0,9 %	1,8 %	4,0 %	2,8 %	3,9 %	4,4 %

Tarkasteluhetkellä omaisuusluokkien painot ovat vaihteluvälien sisällä ja yläomaisuusluokkakohtainen allokaatio sijoitussuunnitelman mukainen. Lisäksi sijoitussalkku noudattaa sijoitussuunnitelmassa määriteltyjä riskienhallinnan periaatteita ja allokaatiorajoitteita.
Kuluneella kvartaalilla markkinoiden positiivinen riskisentimentti ja riskisten omaisuusluokkien positiivinen tuottokehitys jatkui. Maailman osakemarkkinat nousivat uusiin huippuihinsa Yhdysvaltojen vetäminä, vaikka talous ja tulosennusteissa ei ole havaittavissa selkeää piristymistä. Teknologia- ja tekoälysektori jatkoi nousutrendiään. Kehittyvien markkinoiden osakkeiden kvartaalituotot olivat korkeita mm. Kiinan osakemarkkinoiden vahvan kehityksen siivittämänä. Kuluneen vuoden aikana suomiosakkeet ovat tuottokärjessä, vaikka niiden kvartaalikehitys oli hieman keskimääräistä vaisumpaa. Korkosijoituksissa luottoriskilisät jatkoivat kaventumistaan painautuen lähelle historiallisen matalia tasoja sitten vuoden 2010.
Salkun osakkeiden kvartaalituotto oli 5,9 % (osakeindeksi 7,6 %) ja korkosijoitusten 1,2 % (korkoindeksi 0,9 %). Salkun kokonaistuotto kvartaalin aikana oli 2,7 % (vertailuindeksi 2,9 %). Salkun osakkeiden kokonaistuotto on ollut 14,5% (osakeindeksi 17,5 %) ja korkosijoitusten 5,3 % (korkoindeksi 4,7 %). Salkun kokonaistuotto on 7,9 % (vertailuindeksi 8,7 %).

Varainhoitajien vertailu



30.9.2025

Varainhoitaja	Markkina-arvo	Hankinta-arvo	Paino	3kk	6kk	12kk	YTD	Alusta*
Aktia	**32 481 259 €**	**30 430 381**	**33,3%**	**2,8 %**	**4,7 %**	**5,4 %**	**3,6 %**	**6,6 %**
Käteinen	78 340 €		0,1%					
Korkosijoitukset	20 502 887 €	19 577 675	21,0%	1,4 %	3,2 %	4,0 %	3,4 %	5,1 %
Osakesijoitukset	10 375 516 €	9 352 705	10,6%	5,9 %	9,2 %	8,3 %	4,1 %	9,9 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	1 524 515 €	1 500 000	1,6%	1,5 %	-0,9 %	3,7 %	0,6 %	4,0 %
EQ Varainhoito	**32 564 016 €**	**31 230 995**	**33,4%**	**2,3 %**	**4,5 %**	**5,0 %**	**4,0 %**	**5,9 %**
Käteinen	0 €		0,0%					
Korkosijoitukset	19 324 100 €	18 972 267	19,8%	1,2 %	3,1 %	4,7 %	3,5 %	5,7 %
Osakesijoitukset	10 265 041 €	9 180 811	10,5%	5,0 %	9,5 %	8,5 %	7,1 %	9,0 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	2 974 875 €	3 077 917	3,1%	0,5 %	-1,5 %	-0,9 %	-0,8 %	-0,9 %
Nordea	**32 436 960 €**	**30 256 454**	**33,3%**	**3,0 %**	**5,4 %**	**5,7 %**	**4,0 %**	**7,1 %**
Käteinen	124 509 €		0,1%					
Korkosijoitukset	17 946 201 €	17 233 798	18,4%	1,1 %	2,8 %	3,2 %	3,1 %	4,3 %
Osakesijoitukset	11 233 268 €	9 991 301	11,5%	6,8 %	11,6 %	10,9 %	6,4 %	12,1 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	3 132 982 €	3 031 355	3,2%	1,7 %	1,0 %	4,0 %	1,0 %	6,4 %
Yhteensä	**97 482 235 €**	**91 917 829**	**100,0%**	**2,7 %**	**4,9 %**	**5,4 %**	**3,9 %**	**6,5 %**

Allokaatio	Aktia	EQ Varainhoito	Nordea
Käteinen	0,2%	0,0%	0,4%
Korkosijoitukset	63,1%	59,3%	55,3%
Osakesijoitukset	31,9%	31,5%	34,6%
Vaihtoehtoiset sijoitukset	4,7%	9,1%	9,7%
Yhteensä	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Kvartaalin aikana Aktian tuotto oli 2,8 %, eQ:n 2,3 % ja Nordean 3,0 %. Vertailuindeksin tuotto vastaavalla periodilla oli 2,9 %.

Osakesijoituksissa Nordean kvartaalituotot olivat hieman eQ Varainhoidon ja Aktian osaketuottoja korkeampia johtuen mm. Nordean hieman suuremmasta painosta pohjoisamerikkalaisissa osakkeissa ja pienemmästä allokaatiosta vaisummin tuottaneissa eurooppalaisissa osakkeissa. Kaikkien varainhoitajien osakesijoitusten kvartaalituotot olivat osakeindeksin kvartaalituottoa matalampia.

Vuoden kolmannen vuosineljänneksen aikana kaikkien varainhoitajien korkosijoitusten tuotot olivat lähellä toisiaan ja vertailuindeksin tuottoja korkeampia.

*Alkaen 1.9.2024, jolloin kaikki varainhoitajat olivat aloittaneet sijoitustoiminnan

Termistö

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 omaisuusluokkakohtaiset 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 yrityslainoilla.

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.