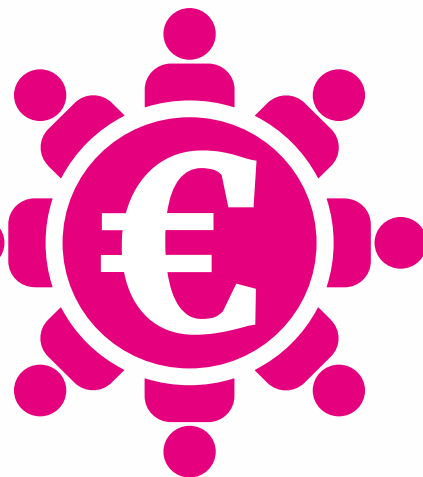


**TALOUDEN**  
**PYÖREÄ**  
**PÖYTÄ**



**Kansankapitalismi &  
Rahastoraportti**  
13.1.2025





KANSANKAPITALISMI & RAHASTORAPORTTI

# VAURAUTTA, VEROTULOJA JA HYVINVOINTIA – MILLAISIIIN RAHASTOIHIN SUOMALAISET SIOJITTAVAT?

13.1.2025 KLO 13-14



**MARIIA SOMERLA**

Johtava asiantuntija  
Finanssiala ry



**JARI VIRTÄ**

Johtava lakimies  
Finanssiala ry



**MERJA MÄHKÄ**

Kirjailija, sijoitusvaikuttaja  
Yrittäjä



**ARI KAARO**

puheenjohtaja,  
FA:n sijoitusrahastojohtokunta



**ARNO AHOSNIEMI**

Toimitusjohtaja  
Finanssiala ry



# Sijoitusvuosi 2024 rahastosijoittajan näkökulmasta

Mariia Somerla, johtava asiantuntija  
Finanssiala ry

# Esityksen taustaa

Läpikäyn ainoastaan Suomeen rekisteröidyt sijoitusrahastot.

Suomessa myydään myös ulkomaille rekisteröityjä rahastoja, mutta ne eivät ole näissä luvuissa mukana.

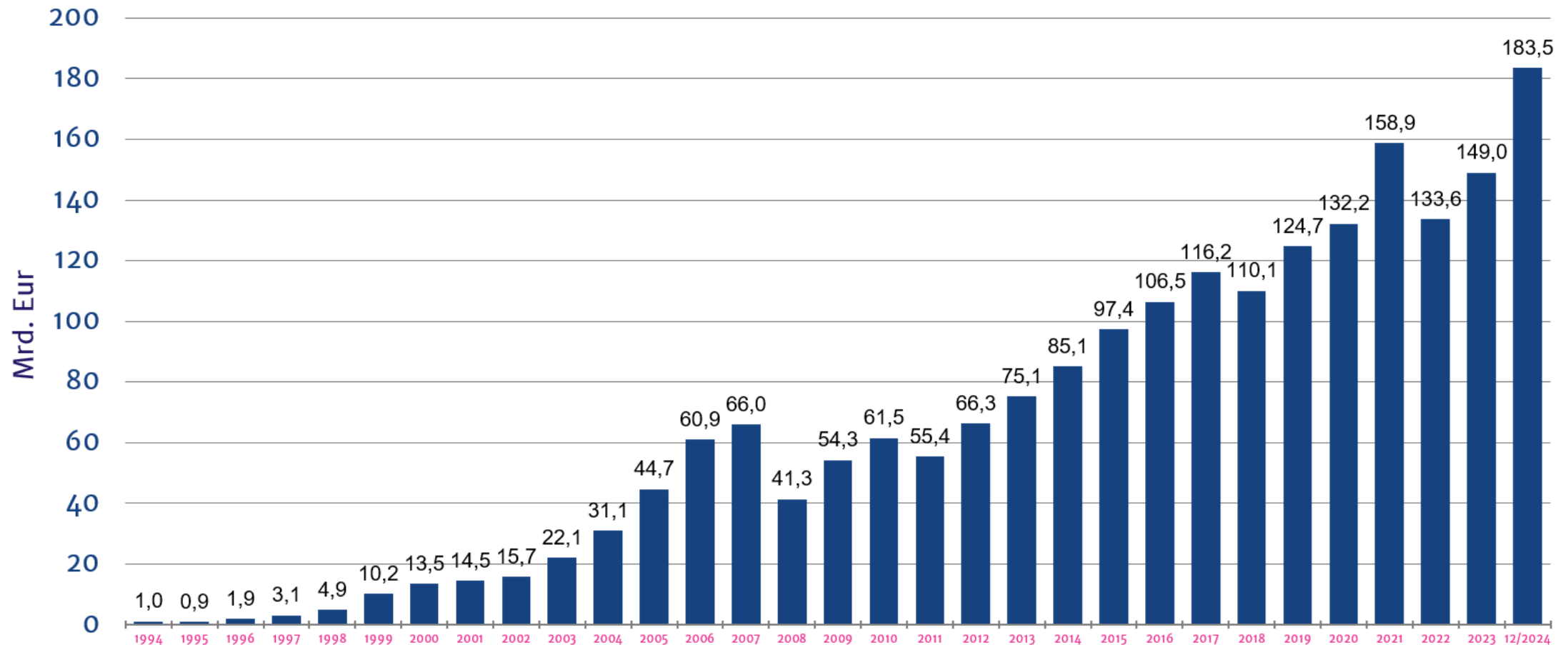
En voi analysoida rahastoraportin lukuja rahastokohtaisesti, joten analysoin rahastoluokkakohtaisesti.

Esitys ei sisällä sijoitussuosituksia.



# Rahastopääoma suomalaisissa sijoitusrahastoissa

Yhteenlaskettu rahastopääoman arvo oli vuoden lopussa 184 miljardia euroa. Rahastopääoma kasvoi 23 prosenttia edellisestä vuodesta. Tässä pääoman kehitys pidemmältä ajalta.





# Nettomerkinnot vuoden alusta

Koko vuoden aikana nettomerkitöjä tehtiin yhteensä 9,3 miljardia euroa.

Lisää pääomia sijoitettiin osake-, yhdistelmä- ja korkorahastoihin. Eniten pääomia sijoitettiin osakerahastoihin 4,7 miljardia euroa.

Vaihtoehtoisista kiinteistörahastoista lunastettiin varoja yhteensä 285 miljoonaa euroa, joista metsärahastojen osuus 4 miljoonaa euroa.

Kaikkien metsärahastojen vuosituotot olivat plusmerkkiset.

Taustalla vaikuttivat Suomessa kantohintojen nousu ja useissa maakunnissa metsäkiinteistöjen (yli 10 ha) mediaanihinnat nousivat.

milj. EUR	Nettomerkinnot vuoden alusta	Pääoma 31.12.2024
<b>Osakerahastot</b>	4 725	79 957
<b>Yhdistelmärahastot</b>	1 754	37 594
<b>Pitkän koron rahastot</b>	1 933	37 415
<b>Lyhyen koron rahastot</b>	923	18 457
<b>Vaihtoehtoiset rahastot:</b>	-10	10 115
-Kiinteistörahastot	-285	7492
-Muut vaihtoehtoiset rahastot	275	2623
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>9 325</b>	<b>183 539</b>

# Nettomerkinnot vuoden alusta osakerahastoihin

Uusia pääomia sijoitettiin globaalisti, Pohjois-Amerikkaan ja Pohjoismaihin sijoittaviin rahastoihin.

Globaalisti ja Pohjois-Amerikkaan sijoittavien rahastojen vuosituotot olivat erinomaisia, johtuen pääasiassa isojen amerikkalaisten teknologiayhtiöiden osakekurssien noususta.

Pohjoismaihin sijoittavien osakerahastojen tuottokehitys oli vaihtelevaa.

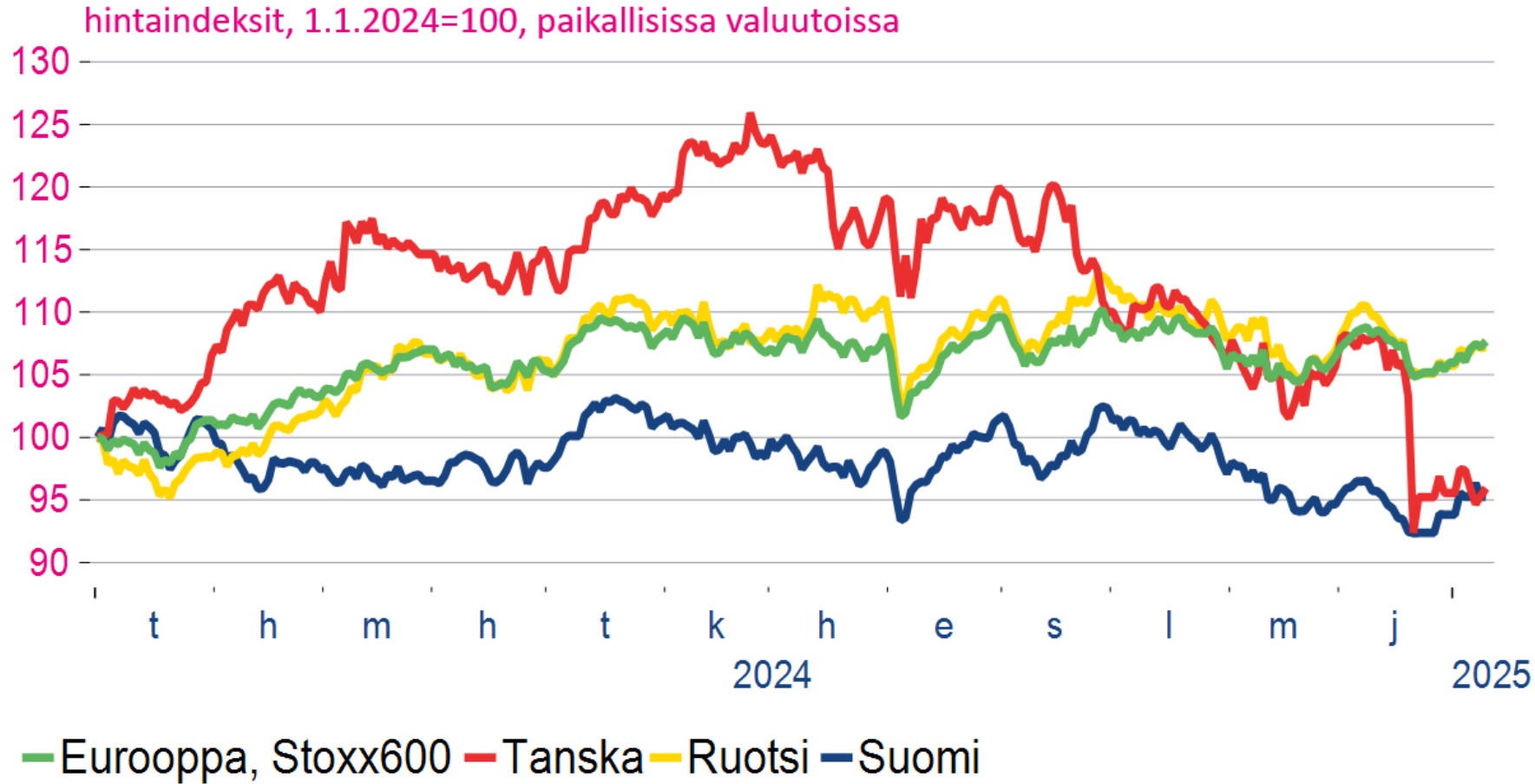
Tanskalaisen lääkeyhtiön Novo Nordiskin osakekurssissa nähtiin voimakkaita liikkeitä, jotka näkyivät koko Kööpenhaminan pääindeksin kehityksessä.

Ainoa miinusmerkkinen vuosituotto oli Suomeen sijoittavalla rahastoluokalla.

milj. EUR	Nettomerkinnot vuoden alusta	Pääoma 31.12.2024	Tuotto 12 kk (ka.)
<b>Suomi</b>	-491	5 585	-1 %
<b>Pohjoismaat</b>	192	9 210	4 %
<b>Eurooppa</b>	-198	5 773	6 %
<b>Pohjois-Amerikka</b>	293	12 011	26 %
<b>Japani</b>	-155	310	17 %
<b>Tyynenmeren alue</b>	-230	1 093	15 %
<b>Kehittyvät markkinat</b>	-154	4 987	12 %
<b>Maailma</b>	5 607	39 655	18 %
<b>Toimialarahastot</b>	-139	1 335	12 %
<b>YHTEENSÄ</b>	4 725	79 957	



# Osakeindeksien kehitys Euroopassa ja Pohjoismaissa



Lähde: Macrobond



# Nettomerkinnät vuoden alusta pitkän koron rahastoihin

Pitkän koron rahastoissa sijoituksia tehtiin euroalueelle valtionlainoihin ja yrityslainoihin sijoittaviin rahastoihin.

Kaikkien rahastoluokkien keskimääräinen vuosituotto oli plusmerkkinen.

Inflaatiopaineiden helpottaminen mahdollisti Euroopan ja Yhdysvaltain keskuspankeille rahapolitiikan keventämisen.

Markkinakorot laskivat ja yritysten riskilisät kaventuivat.

Euroopan keskuspankki on jo laskenut ohjaukorkojaan nopeampaa tahtia kuin Yhdysvaltain keskuspankki.

Lisäksi myös kehittyvien markkinoiden lainamarkkinat tuottivat hyvin.

milj. EUR	Nettomerkinnät vuoden alusta	Pääoma 31.12.2024	Tuotto 12 kk (ka.)
<b>Valtioriski EUR</b>	309	9 154	1,8 %
<b>Luokitellut yrityslainat EUR</b>	939	12 970	4,5 %
<b>Korkeariskiset yrityslainat EUR</b>	747	4 934	7,1 %
<b>Valtioriski maailma</b>	2	353	4,8 %
<b>Luokitellut yrityslainat maailma</b>	2	6 332	5,0 %
<b>Korkeariskiset yrityslainat maailma</b>	-9	1 189	8,5 %
<b>Kehittyvät markkinat</b>	-56	2 483	6,2 %
<b>YHTEENSÄ</b>	1 933	37 415	

# Yhteenveto vuodesta 2024

Maantieteellisesti hajautetuille rahastosijoituksille vuosi oli erittäin tuottoisa.

Kuten rahastoluokkien vuosituotoista tulee esille, sijoitusten hajauttaminen on tärkeää.

Sijoitusten keskittäminen pelkästään Helsingin pörssiin tai/ja kiinteistörahastoihin (pl. metsärahastot) tuotti viime vuoden aikana jopa tappiota.

Kannattaa huomioida, että pidemmän ajanjakson tarkastelussa Helsingin pörssi ja kiinteistörahastot ovat keskimäärin tuottaneet hyvin.



# Lopuksi pari sanaa rahastosijoittamisesta

Koska riskittömiä sijoituksia ei ole olemassa, niin rahastojen avulla riskin hajauttaminen on helppoa maantieteellisesti, ajallisesti ja omaisuusluokittain.

Rahastosijoittamisen pystyy aloittamaan pienelläkin summalla.

Rahastot tarjoavat pienellekin sijoitussummalle heti hajautetun salkun.

Rahastoja hallinnoivat ammattilaiset, jotka seuraavat markkinoita ja yhtiöitä aktiivisesti. Ammattilaiset tekevät sijoituspäätökset puolestasi. Sijoittajalle jää enemmän aikaa muuhun elämään.



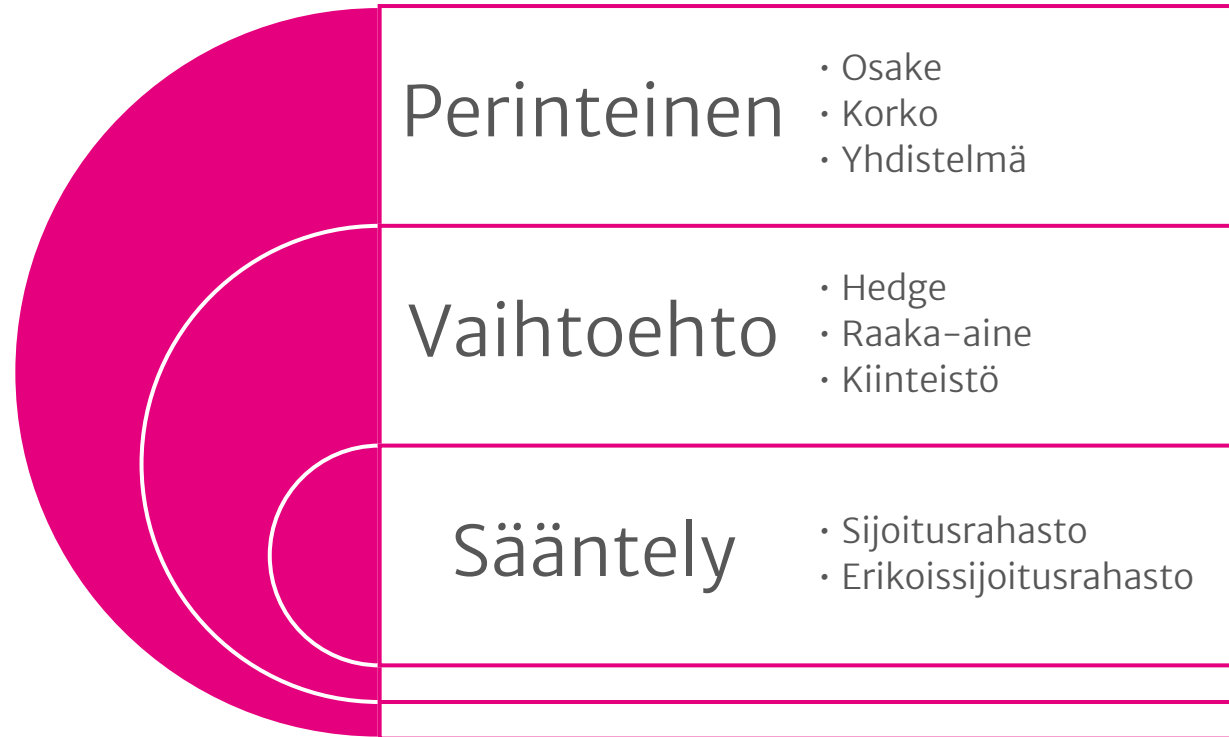


# Erilaiset rahastot ja miten ne toimivat?

Jari Virta, johtava lakimies  
Finanssiala ry

# Erilaisia rahastoja eri tarkoituksiin

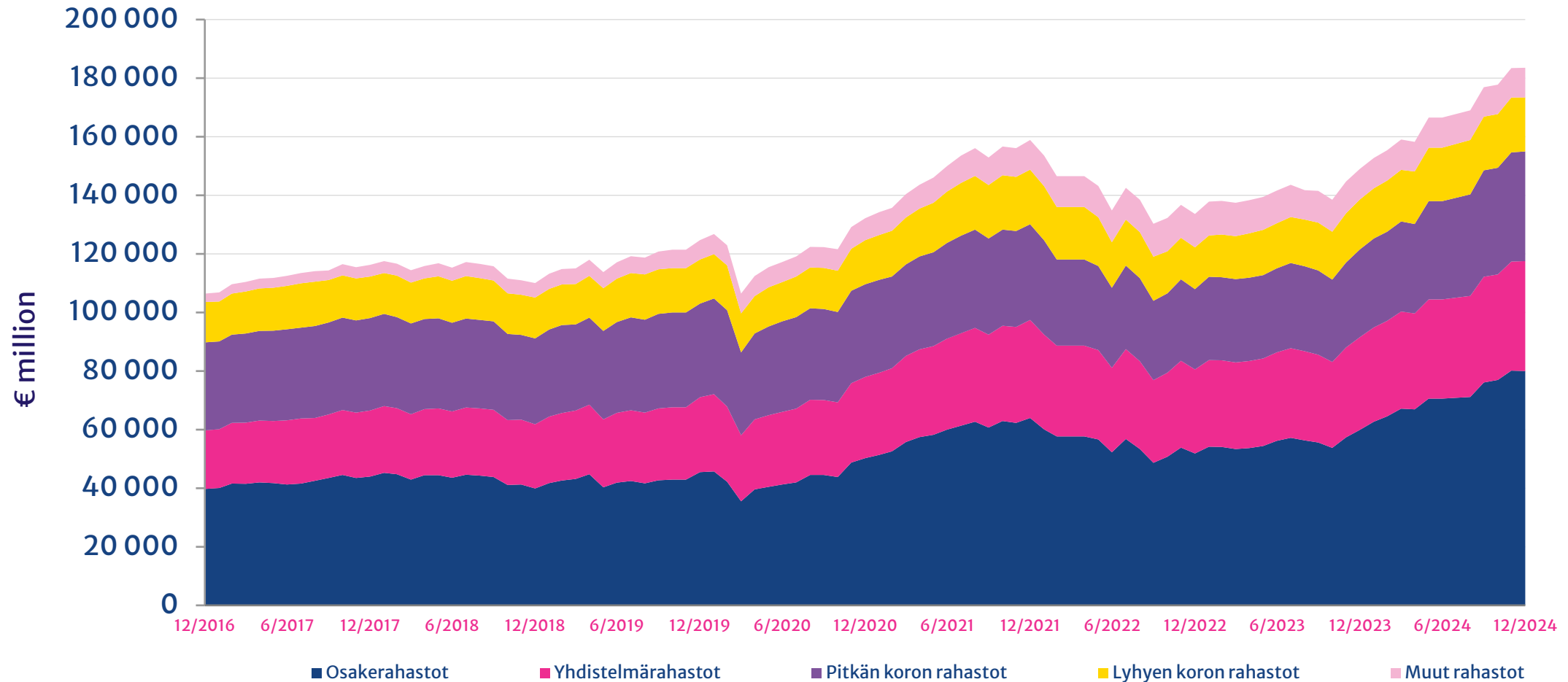
- Perinteisesti rahastot ovat sijoittaneet osake- ja korkomarkkinoille ja olleet avoinna (yleensä) päivittäin
- Ammattisijoittajille on ollut tarjolla myös erikoisempia rahastoja mm. suljettuja pääoma- ja kiinteistörahastoja
- Sittemmin vaihtoehtoisten rahastojen valikoima on laajentunut ja ne ovat usein tarjolla myös vähittäissijoittajille
- Erikoissijoitusrahasto on nimensä mukaan erikoinen – usein se sijoittaa vähemmän likvideihin ja/tai muuten riskipitoisempiin kohteisiin
- Rahasto on tapa sijoittaa yhteisesti ja halutetusti – se seuraa kohdemarkkinan ominaisuuksia



”Vaihtoehtoisilla sijoituksilla lisähajautusta sijoitussalkkuun”



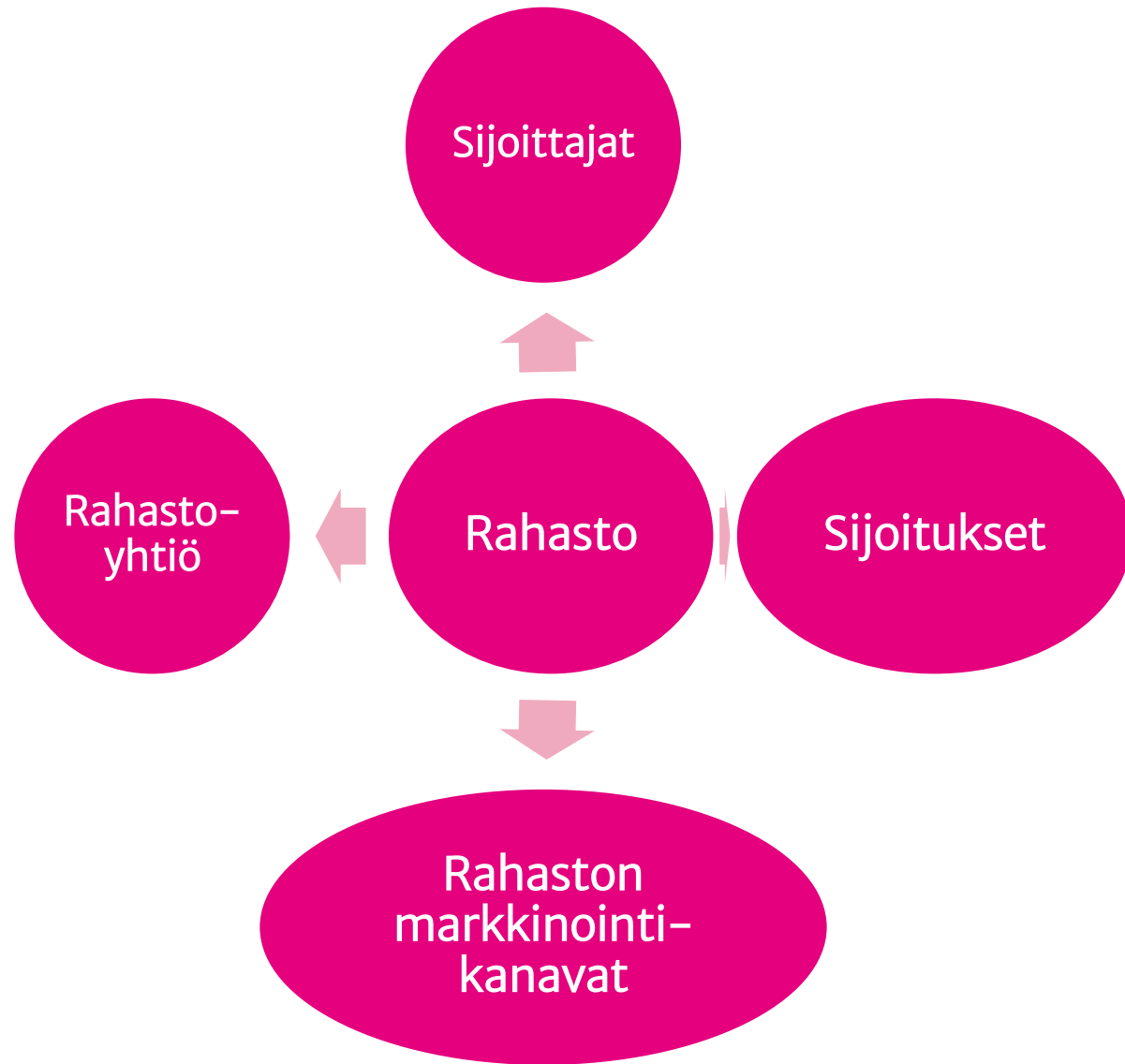
# Vaihtoehtoisia lisää - perinteinen hallitsee





# Rahaston rakenne ja toimintaperiaate

- Rahasto on sijoittajille kuuluva omaisuusmassa
- Rahastoyhtiö hallinnoi rahastoa sijoittajien puolesta
- Sijoittajat omistavat sijoituspanostaan vastaavan osuuden rahaston varoista – sijoituksen arvo riippuu rahaston arvon kehityksestä
- Rahaston hallinnointi ja jakelu yleensä erillään toisistaan (käytännössä voivat toki olla osaa samaa konsernia/ryhmää)



# Rahaston sijoitustoiminta ja lunastukset

- Sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon – ne on myös ostettava ja myytävä markkina-arvoon
  - Osakemarkkinoilla vallitseva markkinahinta on yleensä myös markkina-arvo – vaikka se olisi ”liian huono tai liian hyvä”
  - Korkomarkkinoilla vastaavasti, vaikka kaupankäyntitapa on erilainen
  - Myös kiinteistöille määritellään markkina-arvo. Käytännössä vaikeampaa, kun ei ole keskitettyä markkinapaikkaa ja kauppa harvinaisempaa sekä kohteet enemmän yksilöitä. Alalle on kuitenkin aikojen kuluessa kehittynyt vakiintuneet arvostusperiaatteet
- Rahaston sijoitusten arvo määräytyy markkinoilla. Rahasto-osuuden arvo ei määräydy kysynnän ja tarjonnan perusteella, vaan rahastolle ja vastaavasti osuudelle lasketaan nettoarvo. Kaikki saman päivän lunastukset ja merkinnät tehdään tähän samaan arvoon. Kaikille sama hinta.

# Sijoittajien tasapuolinen kohtelu

- Rahastoa on hoidettava osuudenomistajien edun mukaisesti
- Kaikkia sijoittajia on kohdeltava tasapuolisesti
  - Sijoittajia ovat sekä lunastusta (tai merkintää) haluavat että rahastoon jäävät sijoittajat
- Jos lähtevää sijoittajaa suosittaisiin, se tapahtuisi pitkäaikaisten sijoittajien kustannuksella
- Rahaston hoitajan pitää välttää tilannetta, missä ensimmäisenä lunastusta vaativat saavat rahansa jäljelle jäävien kustannuksella



# Rahaston likviditeetin hallinta

- Rahastojen normaaliin toimintaan kuuluu lunastukset ja merkinnät
- Yleensä isotkin lunastukset on mahdollista hoitaa – vähän riippuen rahaston sijoituskohteista
- Lähtökohtana riittävät käteisvarat – tämän jälkeen myydään sijoituksia
- Poikkeuksellisia tilanteita varten rahastolla on käytössään erilaisia keinoja hallita likviditeettiä
- Lunastusten keskeytys vain, jos osuudenomistajien yhdenvertaisuus tai muu painava syy vaatii

## RAHASTORAPORTTI

## Nettomerkinnot suomalaisissa sijoitusrahastoissa



Maaliskuussa 2020  
lunastettiin nettona  
4,5 Mrd euroa

2024  
kiinteistörahastoista  
lunastettiin nettona  
285 M euroa

# Rahastojen riski-indikaattori



- Keskeinen informaatiomateriaali vähittäissijoittajalle on **avaintietoasiakirja**, mikä antaa sijoittajalle kolmella sivulla tiivistetysti keskeiset tiedot
- Perustuu EU:n ns. PRIIPS-asetukseen ja sisältää mm:
  - Riski-indikaattorin
  - Kuvauksen tuotteesta ja sijoittajasta, kenelle se sopii (suositeltu vähimmäissijoitusaika)
  - Tuottonäkymät neljän eri skenaarion kautta (mukana stressiskenario)
- Avaintietoasiakirjan sisältö on määritelty EU-säätelyssä ja se sisältää sanallisten kuvausten lisäksi eri kriteereihin, kuten historiallinen tuotto tai volatilitteetti, perustuvia laskelmia
- Jo valmistelun yhteydessä keskusteltiin siitä, että laskelmat sopivat paremmin ”perinteisille” tuotteille. Haluttiin kuitenkin painottaa vertailukelpoisuutta.
- Riski-indikaattori mittaa huonosti sellaisia riskejä, joiden toteutumisen todennäköisyys on pieni tai huonosti ennustettavissa



KANSANKAPITALISMI & RAHASTORAPORTTI

# RAHASTOT AVAAVAT UUSIA OVIA MYÖS PIENSIIJOITTAJILLE



**PAULIINA  
KAARESVIRTA-HUHTA**

Yhteiskuntasuhde- ja  
vastuullisuuspäällikö



**MERJA MÄHKÄ**

Kirjailija, sijoitusvaikuttaja  
Yrittäjä



**ARI KAARO**

puheenjohtaja,  
FA:n sijoitusrahastojohtokunta



**ARNO AHOSNIEMI**

Toimitusjohtaja  
Finanssiala ry



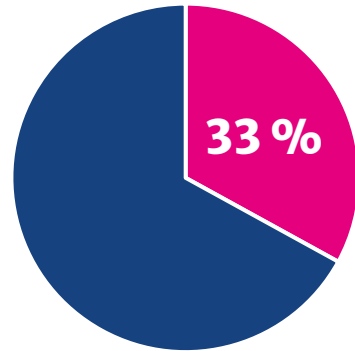
# Suomalainen rahastosäästäjänä

Pääoma suomalaisissa sijoitusrahastoissa

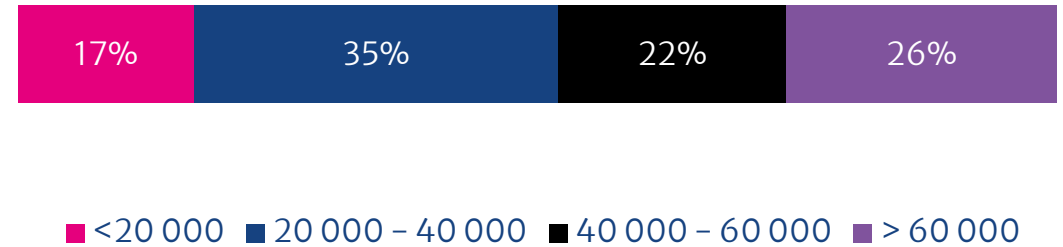
**184**  
mrd. €

Lähde: FA 12/24

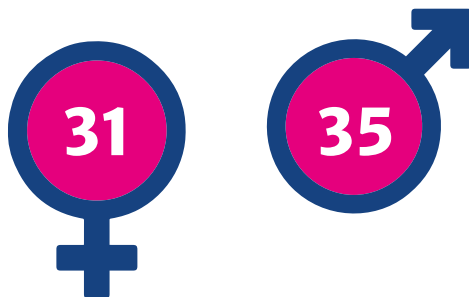
Rahastosäästäjien osuus väestöstä



Rahastosäästäjien tulotaso (koko talous yhteenlaskettuna)



Rahastosäästämisen suosio sukupuolen mukaan (%)



Lähde: Säästäminen, luotonkäyttö ja maksutavat – tutkimus 2023, FA

Rahastosäästäjät ammattiryhmittäin

- Alemmat toimihenkilöt, työväestö
- Ylemmät toimihenkilöt, yrittäjät, johtajat
- Eläkeläiset
- Muut

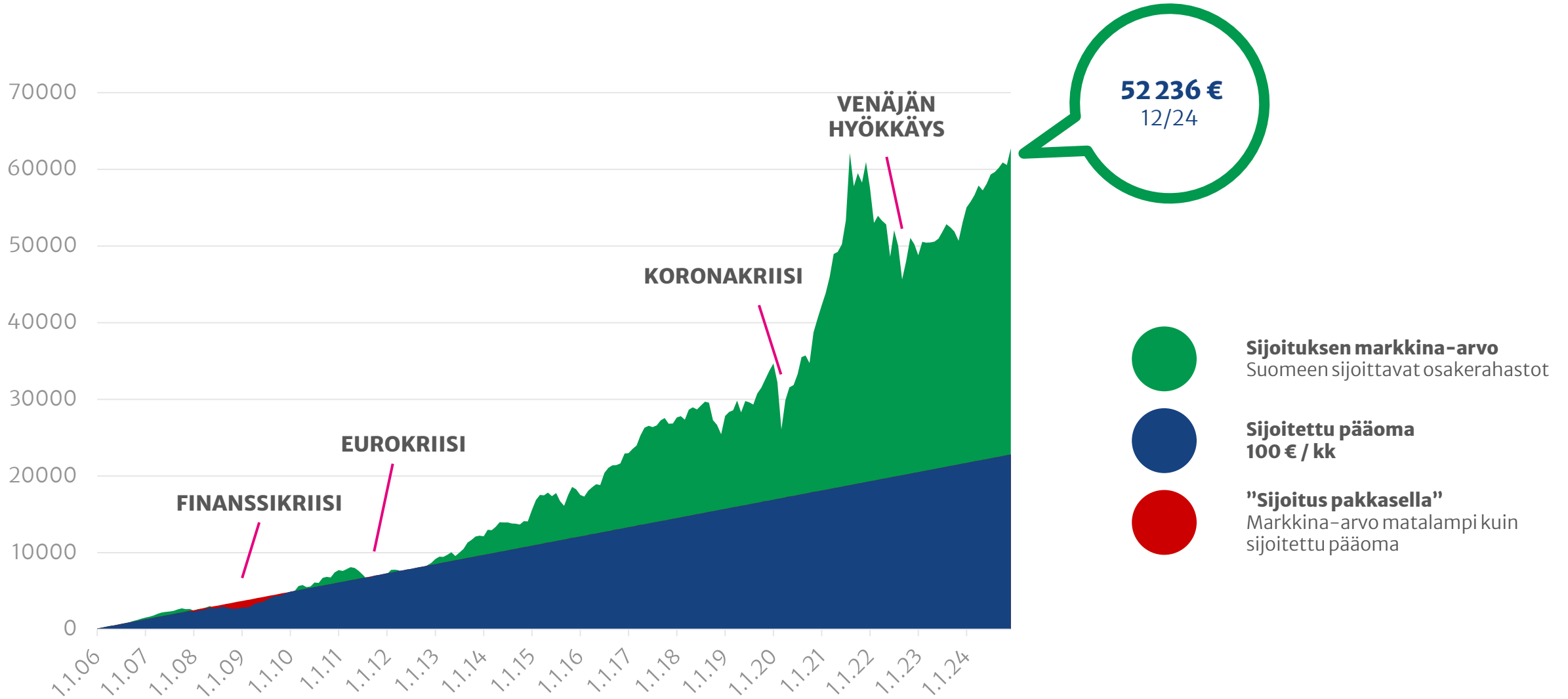


# Satasen säästäjät

## SUOMALAIISIIN OSAKERAHASTOIHIIN

100 € / kk (2006–2024)

Grafiikka kertoo 100 euron kuukausittaisen sijoituksen toteutuneen kehityksen kulujen jälkeen.







Finanssiala ry  
Itämerenkatu 11-13  
00180 Helsinki

@finanssiala

finanssiala.fi