



Vaurautta, verotuloja ja kasvua – millaisiin rahastoihin suomalaiset sijoittavat?

WEBINAARI

14.1.2026 klo 15–16



Teri Heilala

toimitusjohtaja
S-Pankki Rahastoyhtiö



Merja Mähkä

sijoituskirjailija,
somevaikuttaja



Mariia Somerla

johtava asiantuntija
Finanssiala ry



Jari Virta

johtava lakimies
Finanssiala ry



Jussi Karhunen

mediapäällikkö, tilaisuuden juontaja
Finanssiala ry



Rahastovuosi 2025 – käänteet ja trendit

Mariia Somerla

Johtava asiantuntija,
sijoittaminen ja säästäminen

FA

Esityksen taustaa

Esitys pohjautuu tänään julkaistuun Rahastoraporttiin.

En voi kommentoida rahastokohtaisia lukuja, joten esittelen rahastoluokkakokohtaisia lukuja.

Esitys ei sisällä sijoitussuosituksia.

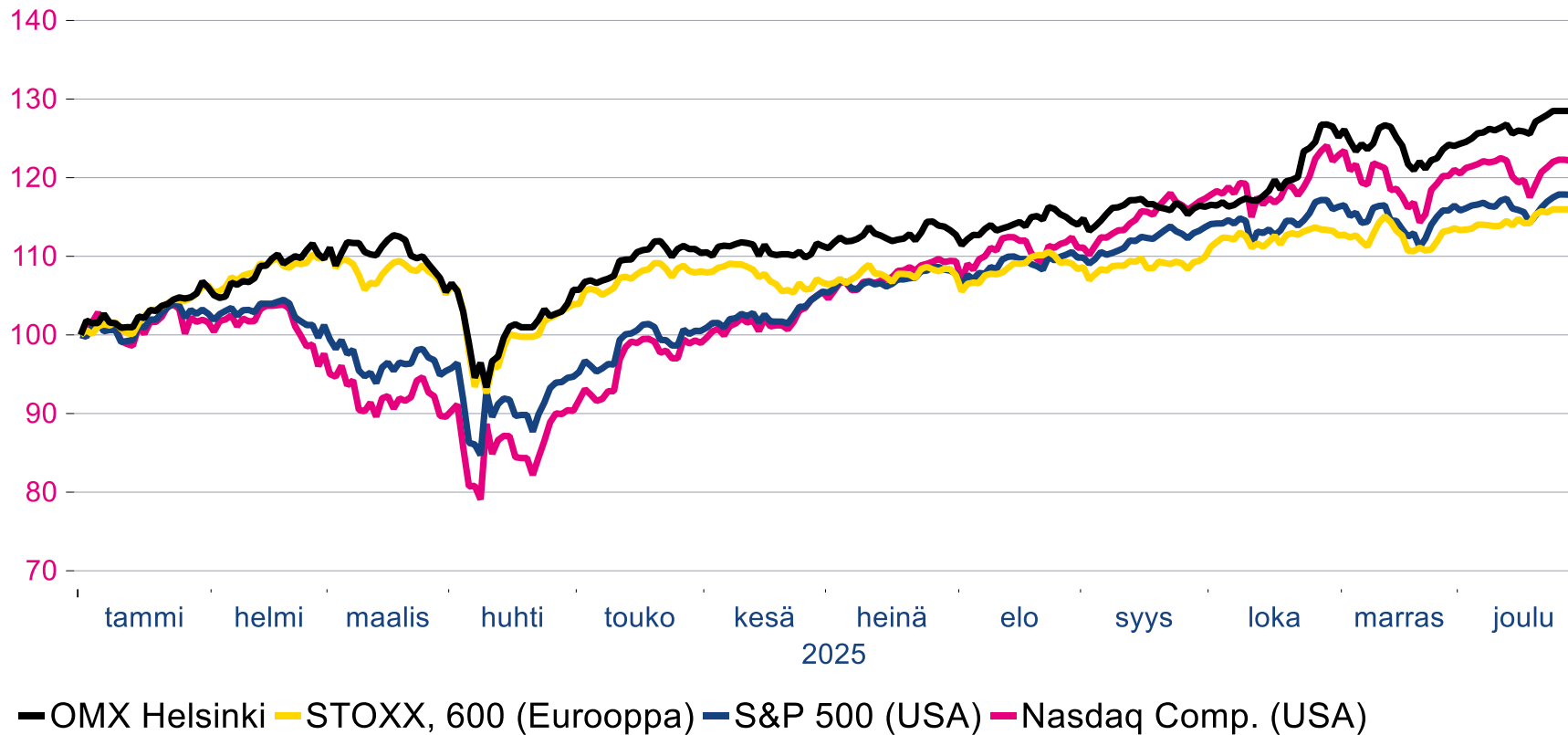


Rahastovuosi 2025 – Esityksen sisältö

- 1 Vuosi osakemarkkinoilla Yhdysvalloissa ja Euroopassa (ml. Suomi)
- 2 Vuosi korkomarkkinoilla Yhdysvalloissa ja Euroopassa (ml. Suomi)
- 3 Suomalaisten sijoitusrahastojen pääoman kehitys
- 4 Nettomerkinnät ja pääomien kehitys rahastoluokittain
- 5 Yhteenveto

Osakeindeksien kehitys 2025

hintaindeksit, 1.1.2025=100, paikallisissa valuutoissa

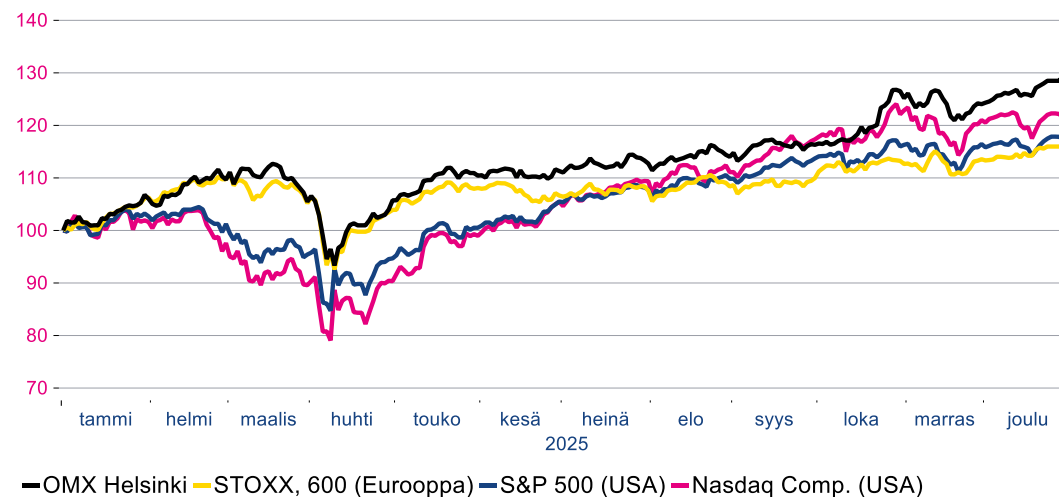


Lähde: Macrobond

Keskeisiä tapahtumia Yhdysvalloissa osakemarkkinoilla

- Trumpin 2. kaudesta odotettiin sijoittajamyönteistä.
- Tunnelma vaihtui epävarmuuteen, kun presidentin hallinto alkoi valmistella kauppapoliittisia toimenpiteitä.
- Huhtikuussa tulliuhkauksien seurauksena osakekurssit romahtivat. Nopea elpyminen, kun pahin ei toteutunut.
- Isojen teknologiayhtiöiden hyvät näkymät kurssinousujen takana.
- Dollari heikkeni – pienensi tuottoja Pohjois–Amerikkaan ja globaalisti sijoittavissa rahastoissa.
- Vaikutuksia Pohjois–Amerikkaan ja globaalisti sijoittavien osakerahastojen nettomerkintöihin: lunastuksia tehtiin yhteensä 1,6 miljardia euroa – syynä poliittiset tapahtumat ja valuuttakurssimuutokset.

hintaindeksit, 1.1.2025=100, paikallisissa valuutoissa

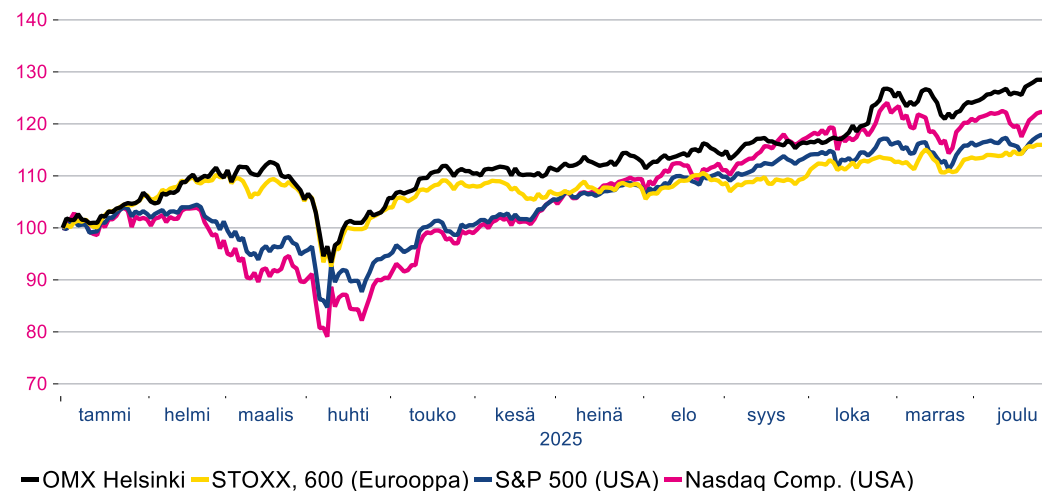


Lähde: Macrobond

Keskeisiä tapahtumia Euroopassa (ml. Suomi) osakemarkkinoilla

- Puolustus- ja infrastruktuuritukipaketit Saksassa ja monessa muussa maassa nostivat Eurooppaan sijoittavien osakerahastojen houkuttelevuutta.
- Trumpin tulliuhkaukset romahduttivat Euroopan osakekurssit huhtikuussa. Elpyminen nopeaa, kun pahimmat vaarat vältettiin.
- Euroopassa yritysten hyvät tulokasvuodotukset tukivat osakekurssien nousua.
- Kun Yhdysvalloissa epävarmuus kasvoi ja dollari heikkeni, pääomavirrat suuntautuivat Eurooppaan. Eurooppaan sijoittaviin osakerahastoihin sijoitettiin uusia pääomia nettona yhteensä 1,5 miljardia euroa.
- Helsingin pörssi teki huikean nousun. Noususta huolimatta Suomeen sijoittavista osakerahastoista lunastettiin nettona enemmän varoja kuin sijoitettiin.
- Ehkä voidaan sanoa, että poikkeuksellisesti Helsingin pörssin kehitys mahdollisti viime vuonna menestyksekkään suoran osakepöiminnan (esim. Neste tai Bittium).

hintaindeksit, 1.1.2025=100, paikallisissa valuutoissa

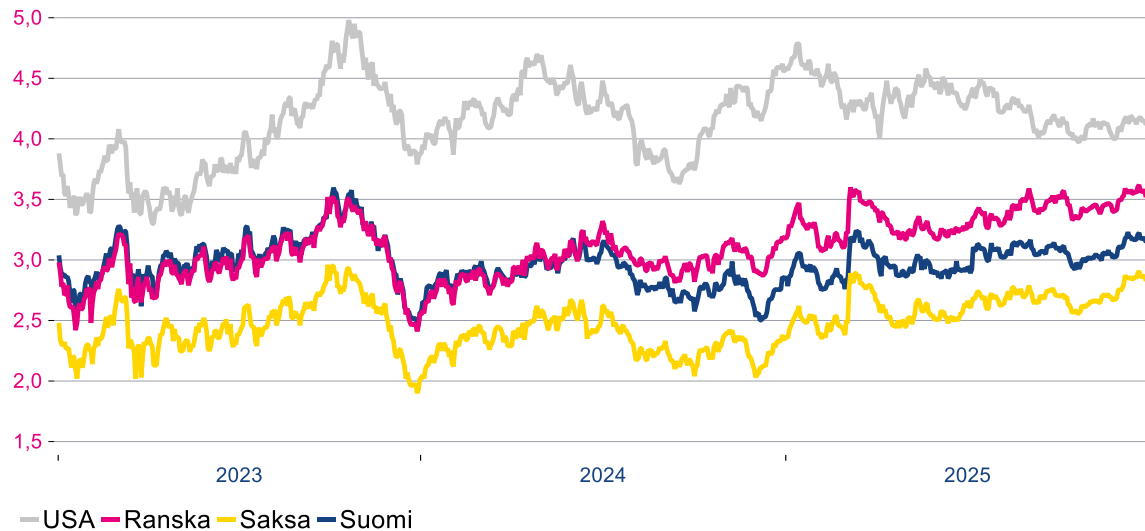


Lähde: Macrobond

Korkorahastojen osalta toimintaympäristöä Yhdysvalloissa ja Euroopassa

Valtioiden 10v. joukkovelkakirjalainojen korkoja

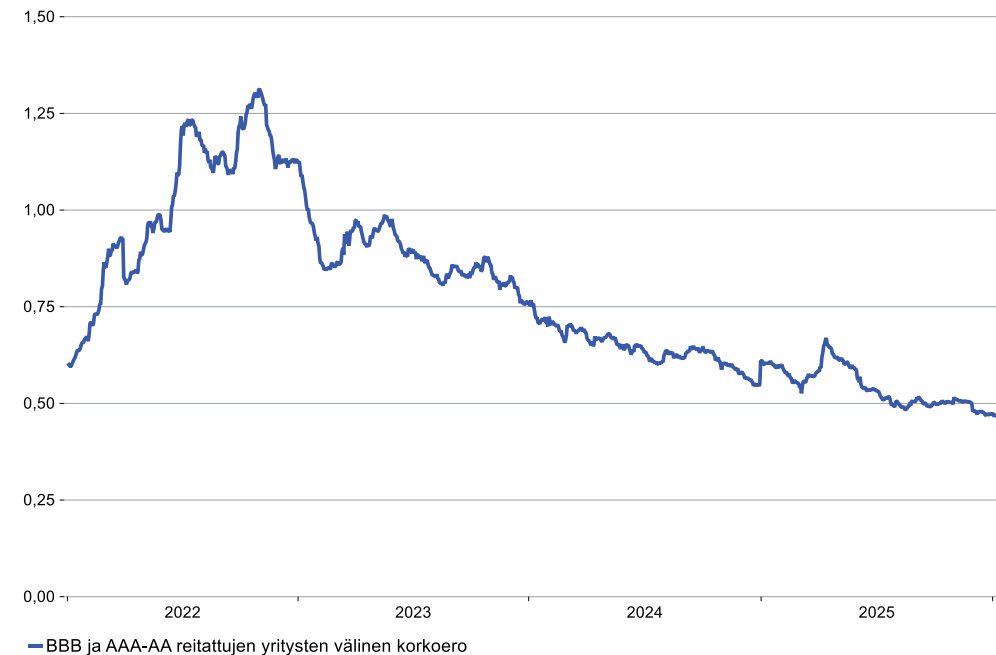
%



Lähde: Macrobond

Euroalueen yrityslainojen riskilisä

%



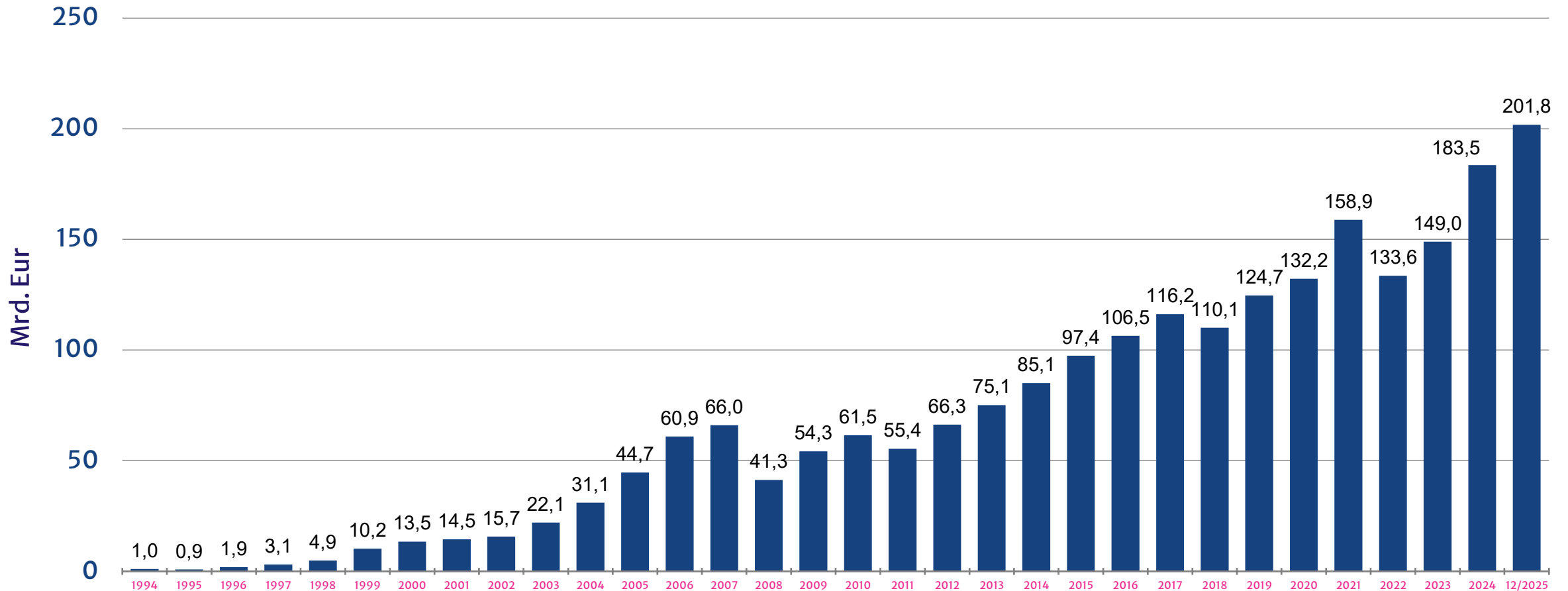
Lähde: Macrobond



Korkorahastojen osalta toimintaympäristön keskeisiä tapahtumia vuonna 2025

- Valtioiden 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen korot pysyivät melko korkealla tasolla.
- Euroopassa valtionlainojen korot hieman nousivat aavistuksen parempien talousnäkymien seurauksena.
- Yhdysvalloissa inflaatio hidastui ja talousnäkymät heikkenivät. Yhdysvaltain keskuspankki jatkoi ohjauskoron laskua. Myös valtion pitkät korot laskivat vuoden aikana.
- Yrityslainojen riskilisät kaventuivat tai pysyivät kapeina suhteessa aiempien vuosien tasoihin, mikä korosti yleisen korkotason muutosten merkitystä tuottojen muodostumisessa.
- Korkorahastot antoivat kohtuullisen hyvää korkotuottoa silloinkin kun osakemarkkinoilla hermoiltiin.

Suomalaisten sijoitusrahastojen pääoma ylitti 200 miljardia euroa



Ennätysluvut suomalaisten sijoitusrahastojen pääomissa

- Vuoden lopussa pääomaltaan suurin rahastoluokka oli osakerahastot.
- Jos suhteuttaa vuoden 2025 lopun lukuja edelliseen vuoden loppuun, niin kehitys oli yli 18 miljardia euroa.
- Suurinta pääomien kehitys oli osakerahastoluokassa ,7,8 miljardia euroa.
- Positiivisella markkinakehityksellä oli suuri vaikutus pääomien kehitykseen.

Rahastoluokka M€	Pääoma 31.12.2025	Pääoma 31.12.2024	Pääomien erotus/kehitys
Osakerahastot	87 761	79 957	7 804
Yhdistelmärahastot	41 916	37 594	4 322
Pitkän koron rahastot	41 581	37 415	4 166
Lyhyen koron rahastot	20 836	18 457	2 379
Vaihtoehtoiset rahastot	9 707	10 115	- 408
Yhteensä	201 801	183 538	18 263

Suomalaisten sijoitusrahastojen kehitys rahastoluokittain

- Kun taulukkoon lisätään vuoden 2025 nettomerkinnot, niin ero pääomien kehitykseen on merkittävä.
- Vuoden aikana uusia pääomia sijoitettiin nettona yhteensä noin 5,6 miljardia euroa, mikä on melkein kolmasosa kokonaispääoman kehityksestä.
- Eniten uusia pääomia sijoitettiin korkorahastoihin ja yhdistelmärahastoihin. Eli riskiä selvästi hajautettiin rahastojen avulla korkopapereihin.
- Osakerahastoihin sijoitettiin nettona 110 miljoonaa euroa uusia pääomia.
- Tarkemmat rahastokohtaiset luvut ja tuotto prosentit löytyvät Rahastoraportilta.

Rahastoluokka M€	Nettomerkinnot, vuosi 2025	Pääoma 31.12.2025	Pääoma 31.12.2024	Pääomien erotus/kehitys
Osakerahastot	110	87 622	79 957	7 665
Yhdistelmärahastot	951	41 900	37 594	4 306
Pitkän koron rahastot	2 925	41 601	37 415	4 186
Lyhyen koron rahastot	1 629	20 843	18 457	2 386
Vaihtoehtoiset rahastot	-39	9 730	10 115	- 385
Yhteensä	5 577	201 697	183 538	18 159

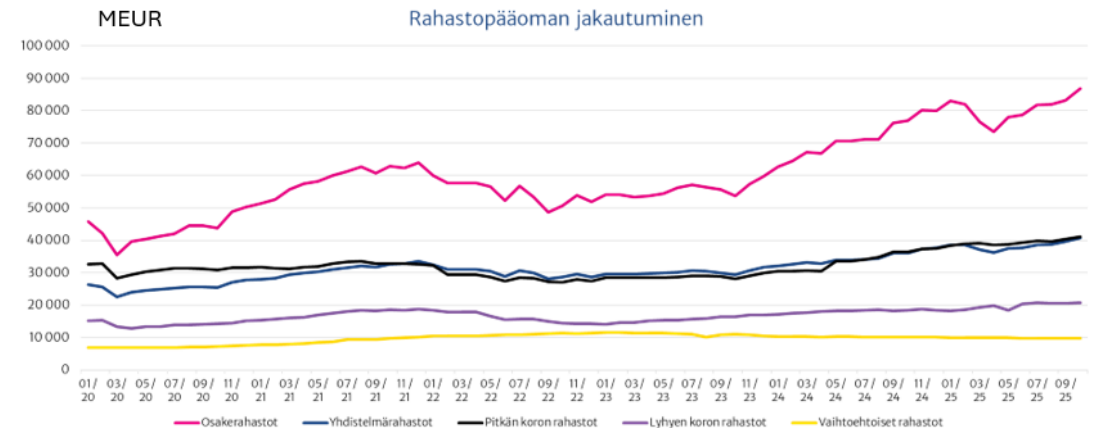
Suomalaisten sijoitusrahastojen kehitys viiden vuoden sisällä

- Mainospala: Viime viikolla julkaistu kirjoitus *Suomalaisten sijoitusrahastojen kehitys 2020–9/2025*.
- Hyödynnetty Rahastoraportin dataa pidemmältä ajanjaksolta.
- Rahastoraportin datan avulla tarkastellaan, miten 2020–luvun alkupuolen poikkeukselliset vuodet vaikuttivat suomalaisten sijoitusrahastojen kehitykseen.

Suomalaisten sijoitusrahastojen kehitys 2020–9/2025

Tässä kirjoituksessa tarkastellaan Rahastoraportin datan avulla, miten 2020-luvun alkupuolen poikkeukselliset vuodet ovat vaikuttaneet suomalaisten sijoitusrahastojen kehitykseen. Kirjoituksen markkina-analyysi painottuu Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan, vaikka pääomia virtasi myös kehittyville markkinoille sijoittaviin rahastoihin.

Analyysin perusteella voidaan todeta, että poikkeuksellisten vuosien aikana osakerahastojen pääoman kasvu selittyy valtaosin markkina-arvojen nousulla, vaikka nettomerkintöjä tehtiin jokseenkin tasaisesti myös vaikeina aikoina. Erityisesti pitkäjänteinen sijoittaminen osakerahastoihin on ollut tarkasteluajanjaksolla sijoittajalle tuottoisaa. Lisäksi pitkän koron rahastojen pääoma säilytti asemansa korkojen noususta huolimatta. Vaihtoehtoiset rahastot, kuten kiinteistörahistot, tarjosivat hajautushyötyjä nollakorkoaikana.



Rahastovuosi 2025 –yhteenveto

- Suomalaisten sijoitusrahastojen pääoma oli vuoden lopussa 202 miljardia euroa (vertailuluku: vastaa 73 % Suomen bruttokansatuotteesta).
- Positiivisella markkinakehityksellä oli suuri vaikutus pääomien kehitykseen.
- Vuoden aikana uusia pääomia sijoitettiin nettona yhteensä noin 5,6 miljardia euroa, erityisesti korkorahastoihin.
- Osakerahastoihin sijoitettiin uusia pääomia nettona yhteensä 110 miljoonaa euroa, erityisesti Eurooppaan sijoittavat rahastot kiinnostivat.
- Rahastojen avulla sijoittaminen Suomen rajojen ulkopuolelle on helppoa ja aloittaa voi pienilläkin summilla.

“

*Jos oman kotitalouden varallisuus on
kovin keskittynyt kotimaahan,
kannattaisiko edes osa säästöistä
hajauttaa Suomen rajojen ulkopuolelle?*



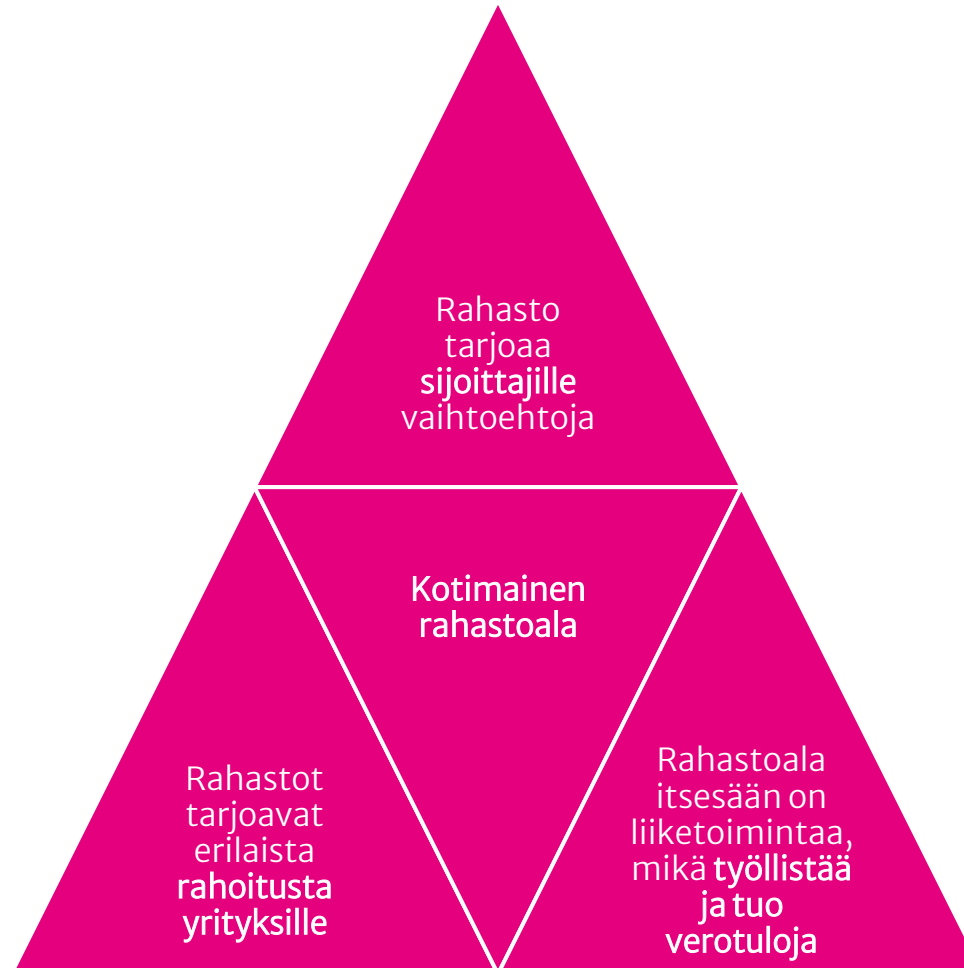
Saako rahastoista buustia yritysten rahoitukseen?

Jari Virta

Johtava lakimies
Finanssialary (FA)



Rahastotoiminta eri näkökulmista



Kolme näkökulmaa rahaston kotimaahan

Kotimainen rahasto todennäköisemmin sijoittaa kotimaisiin kohteisiin kuin ulkomainen jätti-indeksirahasto.

Kaupankäynnin lisäksi rahastot osallistuvat suoraan listautumisiin ja emissioihin.

Kotimaiset rahastot työllistävät Suomessa ja maksavat veronsa Suomeen. Rahastot (ja omaisuudenhoito) ovat olennainen osa toimivaa kotimaista finanssisektoria.

Rahaston kotimaa ei yleensä ratkaiseva – tietyt sijoittajat voivat suosia kotimaisia rahastoja



Rahoitusala kehittyy

- (Myös) rahoitusala kehittyy ja innovoi
- Syntyy uusia tuotteita, mitkä vastaavat sijoitus- ja rahoitustarpeisiin
- Yritysrahoituksen näkökulmasta syytä huomata kaksi asiaa:
- EU:n pitkäaikaiset sijoitusrahastot – ELTIF
 - Mahdollistaa sijoittamisen pitkäaikaisiin epälikvideihin ja/tai listaamattomiin kohteisiin
 - Periaatteessa käytössä, mutta suomessa veroesteitä
- Lainanantorahastot (loan funds)
 - Uusi sääntely tulee voimaan 16.4.2026
 - Mahdollistaa lainanannon niin, että riski on sijoittajilla
 - Sama vero-ongelma kun ELTIF-rahastoissa



Mitä voisi ja pitäisi tehdä Suomessa?

Nyt heti

- ELTIF– ja lainanantorahastojen verotus kuntoon
 - Olisi korjattavissa pienillä ja nopeilla muutoksilla
- Kotimaisten rahastojen kilpailukyky
 - **Rahaston juridinen muoto:** Pitää mahdollistaa Keski-Euroopassa käytetty vaihtuvapääomainen sijoitusyhtiö – SICAV (VM:n työryhmä)
 - **Rahaston osuudenomistajarekisteri:** Pitää mahdollistaa osuudenomistajarekisterin porrastaminen rahastoyhtiön ja jakelijoiden välillä
 - Rahastoilta edellytettävä **vähimmäisomistajamäärä** tulisi poistaa

Jatkossa

- Sääntelyn ja erityisesti verotuksen kilpailukyky
 - Ennustettavuus
- Verotuksen taso poliittinen päätös
- Mutta verotuksen rakenne pitäisi olla neutraali eikä suosia ulkomaisia toimijoita
 - Esimerkiksi keskustelut rahastojen (ja muiden yleishyödyllisten toimijoiden) verotuksesta
 - Sijoittamisen verotus pitää tapahtua sijoittajan tasolla ja rahaston pitää olla verovapaa
- Yleisemmin verotuksen pitäisi suosia sijoittamista ja riskinottoa – jolloin pidemmän päälle syntyy myös enemmän verotuloja



Teri Heilala
toimitusjohtaja

S- Pankki Rahastoyhtiö



Merja Mähkä
kirjailija,
sijoitusvaikuttaja



Jari Virta
johtava asiantuntija

Finanssiala ry



Jussi Karhunen
mediapäällikkö

Finanssiala ry

An aerial photograph of Helsinki, Finland, showing a dense urban landscape with numerous multi-story apartment buildings, green parks, and a body of water in the distance. The Finanssiala logo is overlaid on the image. The logo consists of a pink circle containing the letters 'FA' in a stylized font, followed by the word 'FINANSSIALA' in a pink, sans-serif, all-caps font.

FA FINANSSIALA

Finanssiala ry
Itämerenkatu 11-13
00180 Helsinki

@finanssiala

finanssiala.fi