



## Sijoitustoiminnan raportti 1.1. – 31.12.2025

Kuntalain 14 §:n mukaan kunnanvaltuusto päättää varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista. Valtuusto on hyväksynyt Suomussalmen kunnan sijoitustoiminnan perusteet (25.10.2021 § 63) ja kunnanhallitus sijoitussuunnitelman vuosille 2021–2025 (2.11.2021 § 262). Vuosi 2025 on toimittu vuonna 2021 hyväksytyjen periaatteiden ja suunnitelman pohjalta.

Vuoden 2025 aikana päivitettiin sekä sijoitustoiminnan perusteet (valtuusto 10.11.2026 § 79) että sijoitussuunnitelma vuosille 2026-2030 (kunnanhallitus 2.12.2025 § 287). Päivitystyössä sekä vuoden 2026 alkupuolella toteutettavassa varainhoitajien kilpailutuksessa on hyödynnetty Varallisuussuunnittelu Viislaus Oy:n asiantuntijuutta.

### Sijoitustoiminnan periaatteet

Kunnan kassavarat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti. Tämä toteutetaan hoitamalla sijoituksia suunnitelmallisesti ja hyviä sijoitusperiaatteita noudattaen. Periaatteita määritettäessä keskeinen lähtökohta on suunniteltu sijoitusaika ja haluttu riskitaso. Lyhytaikaisissa sijoituksissa sijoituksen tuottoon liittyvä riski pidetään hyvin matalana. Pitkäaikaisissa sijoituksissa osa sijoitusvarallisuudesta voidaan ohjata sijoituskohteisiin, joiden odotettavissa oleva tuotto vaihtelee, mutta on pitkän ajan kuluessa riskitöntä tuottoa korkeampi.

Kunnan sijoituksiin liittyvää niin kurssi- kuin luottoriskiä pyritään pienentämään hajauttamalla sijoitukset hyvin omaisuuslajeittain ja omaisuuslajien sisällä. Korkosijoituksiin liittyvä luottoriski rajataan siten, että vaara pääoman menettämisestä on vähäinen. Tämä tarkoittaa käytännössä sijoituksia valtioiden, kuntien ja pääsääntöisesti hyvän luottokelpoisuuden omaavien pankkien tai yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin. Yrityslainojen osalta erityistä huomiota tulee kiinnittää siihen, että salkku on hyvin hajautettu.

### Sijoitusvaihtoehdot

Tavoiteltava tuottotaso kohtuullisella riskitasolla. Korkosijoituksissa ei oteta valuuttariskiä. Osakesijoitukset tehdään hajauttaen maailmanlaajuisesti.

1. Lyhytaikaiset korkosijoitukset (enintään 12 kk, lyhyet ja pitkät korkosijoitukset 20–100 %)
2. Pitkäaikaiset korkosijoitukset (yli 12 kk, lyhyet ja pitkät korkosijoitukset 20–100 %)
3. Osakesijoitukset (vähintään 3 vuotta, enintään 70 %)
4. Muut sijoitukset (enintään 40 %)

Osakesijoitukset tehdään pääasiassa osakerahastojen, indeksirahastojen, kapitalisaatiosopimusten tai ETF-sijoitusten muodossa.

Vaihtoehtoiset sijoitukset tehdään pääasiassa sijoitus- tai erikoissijoitusrahastojen, kapitalisaatiosopimusten tai ETF-sijoitusten muodossa.

### Vastuullisuus

Toteuttamalla sijoitustoimintaa vastuullisesti Suomussalmen kunta ei näe, että sijoitustuotoista tarvitsisi tinkiä nyt tai tulevaisuudessa. Kestävän kehityksen periaatteita tarkasti noudattavien yritysten ja varainhoitajien voidaan olettaa hoitavan usein myös taloudelliset velvoitteensa moitteettomasti, joka pienentää yrityksen toimintaan tai maineeseen liittyviä riskejä. Täten vastuulliseen sijoittamiseen kuuluu olennaisena osana myös vastuu sijoitustuotoista.

Suomussalmen kunnan on myös sijoitustoiminnassaan varmistuttava arvojensa noudattamisesta. Sijoituspäätöksiä tehdessä on huomioitava, että tuottavuuden ja turvallisuuden lisäksi omaisuus on sijoitettu myös vastuullisesti. Kunta käyttää varainhoitajia, jotka ovat allekirjoittaneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN PRI). Allekirjoittaneet varainhoitajat sitoutuvat tällöin huomioimaan vastuullisuuskysymykset sijoitustoiminnassa.



Sijoitustoiminnan toteuttaminen ja raportointi

Sijoittamisen käytännön toteutuksesta vastaa talouspäällikkö kunnanhallituksen ohjeiden mukaan. Suomussalmen kunnan sijoitussalkun varainhoitajina toimivat Evli Oyj ja OP Varainhoito Oy. Molemmat varainhoitajat hoitavat sijoituksia täyden valtakirjan varainhoitosopimuksella.

Varainhoitajat raportoivat kunnalle sijoitustilanteesta kuukausittain. Lisäksi varainhoitajien ja kunnanhallituksen kanssa järjestetään vuosittaiset tapaamiset, joissa varainhoitajat esittelevät salkun viimeisen vuoden kehityksen ja näkymiä seuraavalle vuodelle. OP Varainhoito Oy:n katsaus saatiin 23.9.2025 ja Evli Oyj:n 21.10.2025 kunnanhallituksen kokousten yhteydessä.

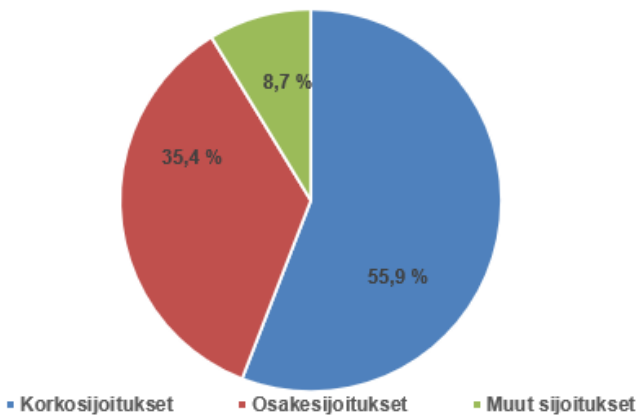
Vuodesta 2025 alkaen sijoitustoiminnasta on raportoitu sekä kunnanhallitukselle että valtuustolle osavuosi-katsauksissa (aiemmin erillinen raportti kunnanhallitukselle).

**Suomussalmen kunnan sijoitussalkku 31.12.2025**

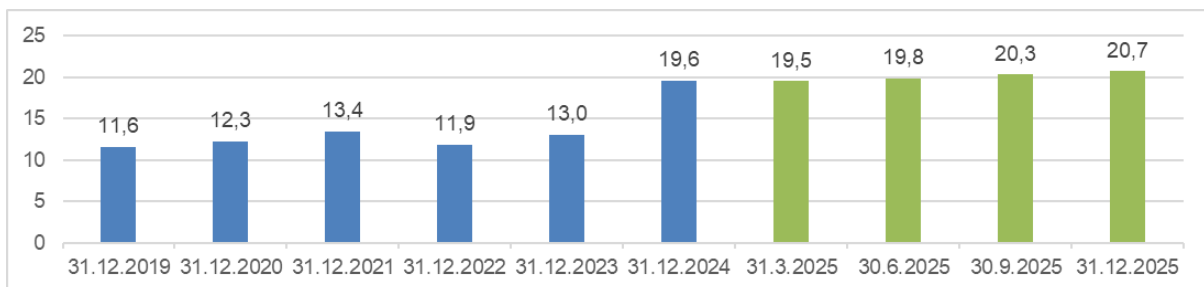
Suomussalmen kunnan sijoitusten markkina-arvo 31.12.2025 oli 20,704 milj. € eli 2,012 milj. € suurempi kuin taseen kirjanpitoarvo. Kirjanpitoarvo on noussut 31.12.2024 tilanteesta 0,854 milj. €.

Sijoitusten jakautumat rahastolajeittain

Rahastolaji, M€	Hankinta-arvo	Kirjanpitoarvo	Markkina-arvo	Osuus salkusta	Tuotto
Korkosijoitukset	10,494	10,494	11,202	55,88 %	6,75 %
Osakesijoitukset	6,648	6,648	7,662	35,40 %	15,25 %
Muut sijoitukset	1,639	1,550	1,840	8,73 %	12,26 %
<b>Yhteensä</b>	<b>18,781</b>	<b>18,692</b>	<b>20,704</b>		<b>10,24 %</b>



Sijoitusten markkina-arvon kehitys 2019-2025





Rahastosijoitusten kehitys 2013 – 31.12.2025

PVM	Hankinta-arvo, M€	Kirjanpito-arvo, M€	Markkina-arvo, M€	Hankinta-arvo/markkina-arvo %
31.12.2013	5,671	5,784	6,349	12,0
31.12.2014	8,746	8,935	9,836	12,5
31.12.2015	9,739	9,325	9,441	-3,1
31.12.2016	9,909	9,722	10,046	1,4
31.12.2017	10,087	10,079	10,564	4,7
31.12.2018	10,148	9,862	10,191	0,4
31.12.2019	10,231	10,206	11,555	12,9
31.12.2020	10,305	10,298	12,348	12,7
31.12.2021	10,305	10,293	13,411	30,1
31.12.2022	12,121	11,926	11,868	-2,1
31.12.2023	12,025	11,944	12,984	8,0
31.12.2024	17,892	17,808	19,637	9,8
31.3.2025	18,316	18,148	19,521	6,6
30.6.2025	18,471	18,251	19,799	7,2
30.9.2025	18,677	18,443	20,259	8,5
31.12.2025	18,781	18,692	20,704	10,23

Sijoitusten tuotot

Evli Oyj

<b>TUOTTO, %</b>	<b>1 kk</b>	<b>3 kk</b>	<b>Vuoden alusta</b>	<b>1 v.</b>	<b>3 v.</b>	<b>Alkaen 31.03.2022</b>	<b>p.a.</b>
Salkku	0,65	2,76	5,47	5,47	27,04	19,90	4,95
Vertailuindeksi	0,62	2,57	8,27	8,27	28,86	17,95	4,49
Tuottoero	0,03	0,19	-2,80	-2,80	-1,82	1,95	0,46

OP Varainhoito Oy (OP-Euro ei mukana laskelmissa)

(%)	<b>Kuukauden alusta</b>	<b>Kvartaalin alusta</b>	<b>Vuoden alusta</b>	<b>Lähtien 01.04.2022</b>
Osakkeet	0,73	4,55	10,75	39,99
Korkosijoitukset	0,05	0,68	4,79	13,29
Muut sijoitukset	0,00	0,00	2,10	9,03
<b>Salkku yhteensä</b>	<b>0,41</b>	<b>2,61</b>	<b>7,15</b>	<b>24,81</b>
Vertailuindeksi	0,25	2,35	7,79	26,38