



Suomussalmen kunta

Kunnanhallitukselle ja kunnanvaltuustolle

SIJOITUSTOIMINNAN RAPORTTI VUODELTA 2020

Kuntalain 14 §:n mukaan kunnanvaltuusto päättää varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista. Valtuusto on hyväksynyt Suomussalmen kunnan sijoitustoiminnan perusteet 9.12.2014 (§ 63) ja kunnanhallitus sijoitussuunnitelman vuosille 2015–2019 (16.12.2014 (§ 218)).

Sijoitustoiminnan periaatteet

Kunnan kassavarat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti. Tämä toteutetaan hoitamalla sijoituksia suunnitelmallisesti ja hyviä sijoitusperiaatteita noudattaen. Lyhyissä sijoituksissa sijoituksen tuottoon liittyvä riski pidetään hyvin matalana. Pitkissä sijoituksissa osa sijoitusvarallisuudesta voidaan ohjata sijoituskohteisiin, joiden odotettavissa oleva tuotto vaihtelee, mutta on pitkän ajan kuluessa riskitöntä tuottoa korkeampi.

Kunnan sijoituksiin liittyvää kurssi- ja luottoriskiä pyritään pienentämään hajauttamalla sijoitukset hyvin omaisuuslajeittain ja omaisuuslajien sisällä.

Sijoitusvaihtoehdot

Tuottoa tavoitellaan kohtuullisella riskitasolla. Korkosijoituksissa ei oteta valuuttariskiä. Osakesijoitukset tehdään hajautetusti maailmanlaajuisesti.

1. Lyhyet korkosijoitukset (enintään 12 kk)
2. Pitkät korkosijoitukset (yli 12 kk)
3. Osakesijoitukset (vähintään 3 vuotta)
4. Muut sijoitukset

Sijoitustoiminnan toteuttaminen ja raportointi

Sijoittamisen käytännön toteutuksesta vastaa talouspäällikkö kunnanhallituksen ohjeiden mukaan.

Varainhoitajat raportoivat kunnalle sijoitustilanteesta kuukausittain. Lisäksi varainhoitajien ja kunnanhallituksen kanssa järjestetään vuosittaiset tapaamiset, joissa varainhoitajat esittelevät salkun viimeisen vuoden kehityksen ja näkymät seuraavalle vuodelle. Seligson Oy:n varainhoitaja Jaana Timonen ja OP Varainhoito Oy:n varainhoitaja Samuli Ahmaoja esittelivät sijoitusnäkymiä kunnanhallituksen kokouksissa, Timonen 17.5.2020 ja Ahmaoja 20.10.2020 (teams-yhteys).

Sijoitustoiminnasta raportoidaan kunnanhallitukselle kolmen kuukauden välein ja kunnanvaltuustolle vuosittain tilinpäätöksen yhteydessä.

Sijoitusvuosi 2020

Vuoden 2020 suuri teema oli kiistämättä koronapandemia, joka muutti talousympäristönkin ennennäkemättömällä tavalla. Rahapolitiikkaa kevennettiin massiivisesti sekä laskemalla korkoja siellä missä se oli vielä mahdollista että kasvattamalla arvopapereiden osto-ohjelmia valtion- ja yrityslainoissa. Valtiot tarvittiin mukaan elvytystoimiin ja finanssielvytys polkaistiin nopeasti käyntiin. Massiivisen elvytyksen seurauksena valtiot velkaantuvat nyt huomattavaa vauhtia, mutta keskuspankit ovat mukana markkinoilla ostamassa velkaa ja rahoittamassa valtioita.

Postiosoite
PL 40
89601 SUOMUSSALMI

Katuosoite
Kauppakatu 20

Puh.
Vaihde (08) 61 555 51
Faksi (08) 61 555 532

Pankki:
Ylä-Kainuun Op IBAN: FI74 5442 0920 0010 91

Laskutusosoite:
Suomussalmen kunta
Sarjanumero 16812240
PL 940, 00019 SSC



Suomussalmen kunta

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2020 oli yksi erikoisimmista pitkiin aikoihin. Vuosi alkoi vahvasti, kunnes markkinat romahtivat äkkiä ja toipuivat ennennäkemättömän nopeasti. Tuotot olivat lopulta vahvoja sekä osakkeista että koroista, mutta sillä oli suuri merkitys mihin oli sijoittanut.

Osakemarkkinoiden tuotot kääntyivät lopulta hyväksi, vaikka keväällä siihen olikin vaikea uskoa. Euroissa mitattuna maailman osakemarkkinat tuottivat noin seitsemän prosenttia. Kevään massiivisesta romahduksesta toivuttiin varsin nopeasti ja varsinkin Yhdysvaltain markkinoilla kasvunimet olivat kovassa vedossa. Yhdysvalloissa vuosi päätettiin uusiin kaikkien aikojen korkeimpiin tasoihin. Euroissa sijoittavan näkökulmasta kehitys oli kuitenkin laimeampaa dollarin heikkenemisen vuoksi, ja parempiin tuottoihin pääsikin kotimaisilla tai pohjoismaisilla osakkeilla. Euroopan osakkeet jäivät edellistä vuodenvaihetta matalammalle tasolle. Kehittyvät markkinat päätyivät positiivisiin tuottoihin erityisesti Kiinan vetämänä, kun taas Latinalainen Amerikka ja Venäjä jäivät voimakkaasti negatiivisiksi tuotoiltaan. Alueelliset ja toimialojen tai sijoitustyylien väliset erot olivat siis hyvin suuria. Osakkeissa eroteltiin vahvasti koronasta hyötyvät ja sen kanssa pärjäävät yhtiöt siitä kärsiviin. Kasvuosakkeiden ja arvo-osakkeiden väliset erot repesivät ennätysuuriksi.

Korkomarkkinoilla tuotot olivat jälleen vahvat. Keskuspankkien osto-ohjelmat ja pandemian tuoma talousepävarmuus painoivat korkotason voimakkaaseen laskuun, mikä seurauksena valtionlainojen tuotto oli erittäin hyvä, erityisesti Yhdysvalloissa, jossa korkotaso oli eniten laskussa. Yrityslainojen tuotto oli lopulta myös hyvin vahva, vaikka keväällä pahimmassa vaiheessa markkinoiden hinnoittelu olikin vakavissa ongelmassa. Keskuspankkien toimet auttoivat kuitenkin avaamaan markkinasolmun. Kehittyvien talouksien lainat jäivät kokonaisuudessa negatiiviseksi, pitkälti valuuttojen heikon kehityksen vuoksi, mutta kovissa valuutoissa noteeratut lainat pääsivät lopulta varsin mukavaan positiiviseen tuottoon. (Asiakkuusjohtaja Samuli Ahmaoja, OP Varainhoito Oy, 8.1.2021)

Vuoden 2020 lopussa Kuntien eläkevakuutuksen sijoitusten markkina-arvo oli 58,0 mrd. euroa (56,2 mrd. euroa vuonna 2019). Viiden vuoden reaalityttö vuotta kohti oli 5,0 %.

Työeläkevakuuttaja Ilmarisen sijoitukset tuottivat 7,1 prosenttia vuonna 2020 koronakriisin heiluttaessa markkinoita. Sijoitusvarallisuuden arvo nousi ennätystasolle yli 53 miljardiin euroon.

Kunnan sijoitussalkku vuonna 2020

Seligsonin maksamilla hallinnointipalkkioilla merkittiin tammikuussa uusia rahasto-osuuksia 3 172,81 eurolla ja heinäkuussa 2 968,14 eurolla. OP Varainhoito Oy maksoi hallinnointipalkkioita tammikuussa 1 483,42 euroa ja heinäkuussa 1 291,92 euroa.

Helmikuussa sijoitussalkkuun tehtiin muutos: Kiinaosakkeet myytiin pois ja tilalle ostettiin OP Euro –lyhyen koron rahastoa (noin 0,234 milj. euroa). Maaliskuussa OP-Rahastoyhtiö Oy maksoi tuotto-osuutena OP-Palvelukiinteistöjen osuudenomistajille 1,66 euroa/osuus. Suomussalmen kunnan osuus oli 8 035,21 euroa. OP-Vuokratuoton tuotto-osuus oli 3,03 euroa/osuus eli noin 12 648,34 euroa.

Joulukuussa sijoitussalkusta myytiin OP-Eurooppa Indeksi ja iShares Emerging Markets -osakkeita sekä OP Euro II -rahastoa (noin 0,400 milj. euroa) ja tilalle ostettiin Aberdeen Standard European Smaller Companies-, OP Kiina- ja OP Japani -osakkeita.

Vuoden 2020 sijoitussalkun muutoksissa kirjattiin myyntivoittoja 36 039,02 euroa.

Postiosoite
PL 40
89601 SUOMUSSALMI

Katuosoite
Kauppakatu 20

Puh.
Vaihe (08) 61 555 51
Faksi (08) 61 555 532

Pankki:
Ylä-Kainuun Op IBAN: FI74 5442 0920 0010 91

Laskutusosoite:
Suomussalmen kunta
Sarjanumero 16812240
PL 940, 00019 SSC

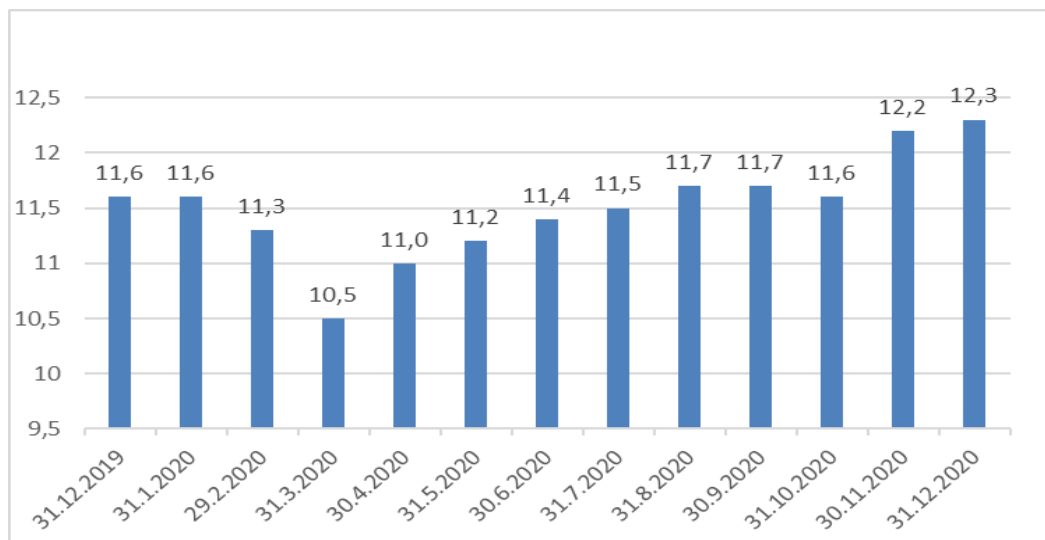


Suomussalmen kunta

Suomussalmen kunnan sijoitusten markkina-arvo 31.12.2020 oli 12,348 milj. euroa eli 2,051 milj. euroa suurempi kuin kirjanpitoarvo.

Vuoden 2020 tilinpäätöksessä sijoitusten arvonalentumisia kirjattiin 3 504,51 euroa ja arvonalentumisten palautumisia 7 477,75 euroa.

Sijoitusten markkina-arvo kuukausittain



Sijoitusten jakautumat rahastolajeittain 31.12.2020

Rahastolaji	Hankinta-arvo *) milj. euroa	Kirjanpito-arvo milj. euroa	Markkina-arvo milj. euroa	%	Hankinta-arvo/ markkina-arvo %
Korkosijoitukset	5,375	5,367	5,608	45	4,33
Osakesijoitukset	3,950	3,950	5,683	46	43,87
Muut sijoitukset	0,980	0,980	1,057	9	7,86
Yhteensä	10,305	10,297	12,348	100	

*) ilman palkkioita



Rahastosijoitusten kehitys 2012 – 2020

Päivämäärä	*) Hankinta-arvo, milj. €	Kirjanpitoarvo €	Markkina-arvo €	Hankinta-arvo/markkina-arvo %
31.12.2012	7,676	7,126	7,515	-2,1
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
31.3.2019	10,217	9,420	10,928	7,0
30.6.2019	10,217	9,910	11,066	8,3
30.9.2019	10,231	9,913	11,239	9,8
31.12.2019	10,231	10,206	11,555	12,9
31.3.2020	10,268	10,209	10,486	2,1
30.6.2020	10,268	10,243	11,396	11,0
30.9.2020	10,268	10,243	11,721	14,2
31.12.2020	10,305	10,298	12,348	12,7

*) ilman palkkioita

Lähtökohdat vuoteen 2021

Uusi vuosi käynnistyy tilanteessa, jossa pandemia jyllää edelleen ja tartuntamäärät kasvavat voimakkaasti Atlantin molemmiin puolin. Uusia sulkutoimia on otettu käyttöön ja ne rasittavat talouskasvua alkuvuodesta merkittävästi. Samaan aikaan rokotteet ovat jo jakelussa ja aikanaan tilanne tulee sitä kautta helpottamaan. Sulkutoimista luopumiseen ja normaaliin elämään palaamiseen menee kuitenkin vielä kuukausia. Talouselvytystä on tarvittu ja tarvitaan edelleen, jotta talouteen ei jäisi pysyviä vahinkoja, joiden myöhempään korjaamiseen ei ole edellytyksiä tai mahdollisuuksia. Talouskasvu kärsii jälleen uusista sulkutoimista, mutta sijoitusmarkkinoilla epävarmuus on pienempää, pitkälti rokotteen ja tehtyjen elvytystoimien ansiosta (Lähde: Asiakkuusjohtaja Samuli Ahmaoja, Op Varainhoito Oy, 9.1.2021).

Vuoden 2021 isoin riski on finanssipolitiikan niin sanottu "exit risk", jolla tarkoitetaan talouden heikentymistä, kun elvytystä puretaan.

Vuonna 2021 tuottokone voikin kääntyä pyörimään toiseen suuntaan, jolloin vahva talous kytkee talouspolitiikan jarruksi ja kohonneet arvostukset antavat periksi. Isoihin teknologiayhtiöihin, niin USA:ssa kuin Kiinassakin, voi iskeä myös kiristynyt kartellipolitiikka. Kauppasota ja geopolitiikka säilyvät myös riskeinä.

Rahapolitiikan kiristäminen on tunnetusti usein laukaissut talous- ja finanssikriisejä, mutta sitä on tänä vuonna liian aikaista pelätä, paitsi ehkä Kiinassa. Päinvastoin fi-

Postiosoite
PL 40
89601 SUOMUSSALMI

Katuosoite
Kauppakatu 20

Puh.
Vaihde
Faksi
(08) 61 555 51
(08) 61 555 532

Pankki:
Ylä-Kainuun Op IBAN: FI74 5442 0920 0010 91

Laskutusosoite:
Suomussalmen kunta
Sarjanumero 16812240
PL 940, 00019 SSC

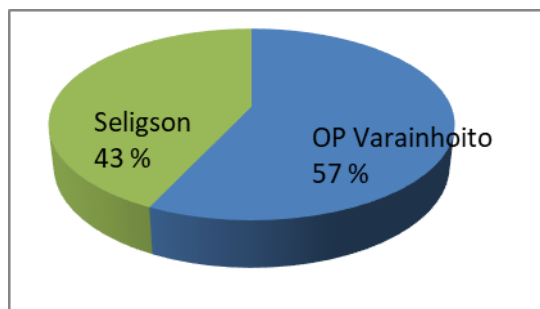


Suomussalmen kunta

nanssielvytyksen poistuminen vaatii rahapolitiikan tuen säilymistä. Fedin uusi keskimääräisen inflaation tavoite antaa mahdollisuuden, tai oikeastaan velvollisuuden, ajaa pidempään kevyttä rahapolitiikkaa. Tässä ympäristössä kuplienkin muodostuminen on mahdollista, sillä arvostukset eivät vielä ole selkeästi kestävämpiä, etenkin pitkittävän nollakorkoympäristön oloissa.

Vuoden 2021 talousympäristöksi voikin muodostua vahva talous yhdistettynä kevyeen rahapolitiikkaan, mikä olisi sijoitusmarkkinoille otollinen ympäristö. Tällöin osakkeiden vahvalle menolle olisi edelleen hyvät eväät. (Lähde: Hannu Nummiaro, Kauppalehti 11.1.2021)

Salkun jakauma rahoitusyhtiöittäin



Salkun allokaatio

