

# OUNASTÄHTI KEHITTÄMISKUNTAYHTYMÄN JA OUNASTUOTANTO OY:N SIJOITUSTOIMINNAN OHJE

Hyväksytään hallituksessa 17.4.2026

---

## 1. Johdanto

Tässä sijoitustoiminnan ohjeessa määritellään Ounastähti kehittämiskuntayhtymän ja Ounastuotanto Oy:n sijoitustoiminnan operatiivisen tason yleiset toimintaperiaatteet, sallitut sijoitusmuodot, riskienhallinnan lähtökohdat, kassanhallinta sekä vastuunjako.

Ounastähti kehittämiskuntayhtymän sijoituspolitiikka, tuottotavoite, allokaatio ja sijoitushorisontti on kerrottu erikseen kappaleessa 9.

Sijoitustoiminnan tulee olla maltillista, läpinäkyvää ja kuntayhtymän toiminnan luonteen mukaista.

---

## 2. Ounastuotanto Oy Vastuut ja valtuudet

### Ounastähti kehittämiskuntayhtymän Yhtymäkokous

- hyväksyy sijoittamisen yleiset periaatteet.

### Hallitus

- hyväksyy sijoitustoiminnan ohjeen,
- vastaa sijoitustoiminnan ja kassanhallinnan kokonaisvalvonnasta,
- arvioi sijoitustoiminnan riskitasoa ja perusallokaation tarkoituksenmukaisuutta.

### Toimitusjohtaja

- vastaa sijoitustoiminnan ja kassanhallinnan käytännön toteutuksesta tämän ohjeen puitteissa.

Sijoitustoiminnan toteutuksessa voidaan käyttää ulkopuolisia asiantuntijoita tai varainhoitajia hallituksen hyväksymien periaatteiden mukaisesti.

---

## 3. Sijoituspolitiikka ja tuottotavoite

Sijoitustoiminnan ensisijaisena tavoitteena on turvata varojen reaaliarvo ja varmistaa riittävä maksuvalmius. Toissijaisena tavoitteena on saavuttaa maltillinen ja markkinatilanteeseen nähden kohtuullinen tuotto ilman spekulatiivista riskinottoa.

Sijoitushorisontti on pääosin 2–7 vuotta. Pitkän aikavälin nimellistuotto-odotus on noin 2–5 % markkinatilanteesta riippuen.

Sijoitustoiminnan perusallokaatio ohjaa sijoitussalkun rakennetta pitkällä aikavälillä. Hallitus arvioi perusallokaation tarkoituksenmukaisuuden tarvittaessa.

Omaisuuksilajien painotuksia voidaan muuttaa markkinatilanteen ja riskinäköymien perusteella ohjeessa määriteltujen vaihteluvälien puitteissa.

---

## 4. Omaisuuslajit, perusallokaatio ja sijoitusinstrumentit

### 4.1 Perusallokaatio ja vaihteluvälit

Sijoitustoiminnassa voidaan käyttää seuraavia omaisuuslajeja:

	<b>Perusallokaatio</b>	<b>Vaihteluväli</b>
<b>Lyhyet korkosijoitukset</b>	<b>60 %</b>	<b>40 – 80%</b>
<b>Pitkät korkosijoitukset</b>	<b>20 %</b>	<b>0 – 60 %</b>
<b>Osakerahastot</b>	<b>20 %</b>	<b>10 – 30 %</b>
<b>Vaihtoehtoiset sijoitukset</b>	<b>0 %</b>	<b>0 – 5 %</b>

Perusallokaatio on luonteeltaan sijoitustoiminnan toteutusta ohjaava rakenne, jota voidaan muuttaa markkinatilanteen ja rahoitustarpeiden perusteella hallituksen päätöksellä.

Perusallokaatio koskee sijoitusvaroja. Kassanhallintaan kuuluvat varat käsitellään erikseen kohdassa 5.

---

### 4.2 Yleiset sijoitusperiaatteet

Sijoitukset toteutetaan pääosin rahastomuotoisina, likvideinä ja yleisesti tunnettuina sijoitusinstrumentteina, jotka noudattavat EU:n sääntelyä.

Sijoituksia hajautetaan omaisuuslajien ja sijoitusinstrumenttien välillä siten, että yksittäiseen sijoituskohteeseen tai vastapuoleen liittyvä riski pysyy hallittuna.

Sijoitusten hajauttaminen maantieteellisesti ja toimialoittain tehdään eri rahastosijoitusten kautta.

---

### 4.3 Korkosijoitukset

Korkosijoitukset toteutetaan lyhyen ja pitkän koron sijoituskohteisiin pääasiassa rahasto-osuuksina. Sijoitukset tehdään ensisijaisesti euromääräisinä.

Sijoitusrahastot voivat käyttää johdannaisia rahastojen sääntöjen mukaisesti.

---

### 4.4 Osakesijoitukset

Osakesijoitukset toteutetaan osakerahastojen kautta. Sijoitukset voivat kohdistua eurooppalaisille ja globaaleille osakemarkkinoille, ja ne toteutetaan hyvin hajautettuina.

Osakesijoituksissa voidaan hyväksyä valuuttariski osana sijoitustoimintaa.

---

#### **4.5 Vaihtoehtoiset sijoitukset**

Vaihtoehtoisia sijoituksia käytetään ensisijaisesti sijoitussalkun riskien hajauttamiseen ja toissijaisesti tuoton tavoitteluun. Vaihtoehtoiset sijoitukset toteutetaan rahastomuotoisina.

---

### **5. Kassanhallinta (Cash management)**

Kassanhallinnalla tarkoitetaan sitä osaa varoista, joka on tarkoitettu juoksevien menojen, investointien ja osingonjaon rahoittamiseen pääosin seuraavan 12 kuukauden aikana.

Kassanhallintaan kuuluvat varat eivät ole osa sijoitustoiminnan perusallokaatiota, vaan loppuosa varallisuudesta muodostaa sijoitusvarallisuuden. Kassanhallinnan osuus voi vaihdella 0–100 % varoista tilanteen niin edellyttäessä.

Määräaikaiset korkotalletukset ja varojen säilyttäminen korollisella käyttötilillä ovat sallittuja ja keskeinen osa konsernin maksuvalmiuden ja riskienhallinnan järjestämistä.

Määräaikaisia korkotalletuksia voidaan tehdä kotimaisiin, vakavaraisiin rahoituslaitoksiin. Talletukset voivat yksittäisessä rahoituslaitoksessa olla merkittäviä, eikä niiden hajauttamista edellytetä, kun vastapuolena on kotimainen, vakavarainen ja yleisesti luotettavana pidetty pankki.

Varojen säilyttäminen korollisella käyttötilillä on sallittua, mikäli käyttötilin korko on kilpailukykyinen suhteessa matalariskisiin rahastosijoituksiin.

---

### **6. Riskienhallinta**

Sijoitustoiminnan keskeisiä riskejä ovat markkinariski (hintariski), korkoriski, luottoriski ja valuuttariski. Riskienhallinnassa noudatetaan kuntayhtymän sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteita.

Markkinariskiä hallitaan sijoitustoiminnan maltillisella riskitasolla, omaisuuslajien vaihteluväleillä sekä sijoitusten hajautuksella.

Korkoriskiä hallitaan painottamalla sijoituksia lyhyen koron ja likvideihin korkosijoituksiin sekä huomioimalla sijoitusten korkoherkkyys.

Luottoriskiä hallitaan sijoittamalla pääosin vakavaraisten ja yleisesti luotettavina pidettyjen liikkeeseenlaskijoiden ja vastapuolten instrumentteihin.

Korkosijoitukset tehdään pääasiassa euromääräisiin sijoituksiin, poikkeuksena voivat olla kuitenkin mahdollisesti rahastosijoituksiin liittyvät valuuttamääräiset sijoitukset. Valuuttakurssiriskiä hallitaan asettamalla osake- ja korkomarkkinasijoituksille enimmäismäärät.

Sijoitustoiminnassa huomioidaan yleisesti hyväksytyt ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät periaatteet (ESG). Sijoitukset toteutetaan ensisijaisesti hyvämaineisten ja luotettavien toimijoiden kautta.

## 7. Toteutus

Sijoitustoiminnassa voidaan käyttää seuraavia yhteistyökumppaneita varainhoitajina; Mandatum, Evli, OP, Nordea, Danske Bank ja muita kumppaneita vain hallituksen hyväksynnällä.

Varainhoitajan tulee olla Finanssivalvonnan valvoma toimiluvan saanut sijoituspalveluyritys tai ETA-alueella toimiva sijoituspalveluyritys, joka on rekisteröinyt toimintansa Suomessa Finanssivalvonnalle.

Sijoituksia tehtäessä tai niitä ulkoistettaessa tulee kilpailuttaa palveluntarjoajia tarkoituksenmukaisella tavalla, jotta varmistaa markkinatilanteen mukainen kustannustaso ja palveluntarjoajien soveltuvuus.

Sijoitusinstrumenttien valinnassa suositaan kustannustehokkaita sijoitusratkaisuja.

---

## 8. Raportointi

Sijoitussalkkujen raportointi järjestetään siten, että koko sijoitusomaisuuden ja kassanhallinnan tuottoja ja riskejä voidaan seurata luotettavasti ja ajantasaisesti.

Sijoitustoiminnasta ja kassanhallinnasta raportoidaan hallitukselle vähintään neljännesvuosittain.

Raportoinnin tulee sisältää:

- sijoitusten arvo ja jakauma,
  - tuoton kehitys,
  - riskitaso,
  - olennaiset muutokset ja poikkeamat sijoitustoiminnan ohjeeseen nähden.
- 

## 9. Ounastähti kehittämiskuntayhtymän sijoitusohje

Tässä kappaleessa kerrotaan OTKK sijoitusohjeet, jotka poikkeavat Ounastuotanto Oy:n sijoitusohjeesta. Muutoin sijoitusohjeessa noudatetaan tämän dokumentin aiempia kirjauksia.

### 9.1 OTKK sijoituspolitiikka ja tuottotavoite

Sijoitustoiminnan ensisijaisena tavoitteena on turvata varojen reaaliarvo ja varmistaa riittävä maksuvalmius. Toissijaisena tavoitteena on saavuttaa maltillinen ja markkinatilanteeseen nähden kohtuullinen tuotto ilman spekulatiivista riskinottoa. Ylipäänsä OTKK:n tavoitteena ei ole kerryttää merkittävää sijoitusvarallisuutta.

Sijoitushorisontti on 1–3 vuotta. Pitkän aikavälin nimellistuotto-odotus on noin 2–4 % markkinatilanteesta riippuen.

## **9.2 Sijoitusinstrumentit sekä sallitut sijoituskohteet**

Ounastähti kehittämiskuntayhtymän sijoitustoiminnassa huomioidaan emoyhtiön lyhyempi sijoitushorisontti, joka on pääosin 1–3 vuotta.

Ounastähti kehittämiskuntayhtymälle sallittuja sijoituskohteita ovat:

- määräaikaiset korkotalletukset,
- varojen säilyttäminen korollisella käyttötilillä sekä
- lyhyt- ja pitkäaikaiset korkorahastot.

Ounastähti kehittämiskuntayhtymän varoja ei sijoiteta osake- tai vaihtoehtoisiin sijoituksiin. Sijoitukset tehdään ainoastaan euromääräisinä.

Allokaatorajoituksia ei ole johtuen pienestä sijoituspääomasta.