

## Eeva ja Niilo Pakkalan rahaston sääntöjen muuttaminen

KHALL 26.05.2025 § 115  
394/02.05.01.02/2025

Eeva ja Niilo Pakkalan rahaston toiminta perustuu Eeva Pakkalan Karkun kunnalle vuonna 1955 tekemään testamenttiin. Testamentin mukaan rahastosta voidaan myöntää apurahoja Karkun pitäjän Nohkuan ja Aluskylän tai niitä vastaavat kansakoulut läpikäyneille jatko-opintoja varten. Tarkemmat kriteerit on testamentin perusteella määriteltä rahaston säännöissä, jotka on viimeksi päivitetty vuonna 2022 (kh 31.1.2022 § 19). Apurahoja rahastosta on vuoden 2024 loppuun mennessä jaettu yli 3,3 miljoonaa euroa.

Testamentissa (luku 1 kohta 3) vuosituoosta todetaan seuraavasti: *"Rahaston vuosituoosta lisätään vuosittain yksi kymmenesosa (1/10) kartuttamaan rahastoa"*. Testamentissa (luku 1 kohta 5) todetaan myös, että *"Avustukset voidaan hoitokunnan harkinnan mukaan antaa joko yhtenä tai useampana apurahana sekä yhdessä tai useammassa erässä. Ellei jonakin vuonna katsota voitavan myöntää apurahaa kenellekään tai sellaisena myönnetään vain osa jaettavaksi käytettävänä olevista varoista, lisätään jakamatta jääneet varat rahaston pääomaan. Näin lisättyä vuosituottoa ei voida myöhempinä vuosina enää jakaa"*.

Rahaston säännöissä on tarpeen määritellä tarkemmin periaatteet vuosituoton laskemiselle, koska vuosituoton laskentatapa ja määrä vaikuttavat jaettavien apurahojen määrään. Rahaston säilymisen lisäksi rahaston kartuttamista voidaan pitää testamentin keskeisenä tahtotilana. Yleisesti rahastojen vuosituoton laskemisissa on käytetty 2–5 %:n osuutta sijoitusten markkina-arvosta.

Testamentin tahdon voidaan katsoa toteutuneen, sillä rahaston varallisuuden arvo on kasvanut viime vuosina. Nordeassa olevien sijoitusten markkina-arvo on 30.3.2025 tilanteessa noin 5,1 miljoonaa euroa. Osakkeiden osuus on 76 %, korkosijoitusten 23 % ja vaihtoehtoisten sijoitusten 1 % koko sijoitusten markkina-arvosta. Nordeassa olevat sijoitukset ovat kasvaneet vuodesta 2015 lähtien noin 2,8 miljoonalla eurolla, kun huomioidaan jaettuja apurahoja varten tehdyt lunastukset. Pelkkä markkina-arvo on kasvanut samalla ajanjaksolla noin 0,9 miljoonaa euroa, kun jaettujen apurahojen vaikutusta ei oteta huomioon.

Rahaston ja sen sijoitusten tavoitteena on vakaana pysyttelevä vuotuinen apurahojen määrä ja rahaston pääoman maltillinen kasvaminen. Suositeltavana jako-osuutena voidaan pitää 2–5 % sijoitusten markkina-arvosta. Tällä hetkellä rahaston vuosituoton laskeminen perustuu niin sanottuun kirjanpidolliseen tulokseen, mihin sisältyy kirjanpidollisia eriä ja salkunhoidollisia toimenpiteitä, jotka hankaloittavat tulokseen pohjautuvan jaon käyttämistä. Parempi lähtökohta apurahojen jakamiseen on suhteuttaa vuosituotto ja siten jaettavien apurahojen määrä sijoitusten markkina-arvoon. Tällöin on tärkeää ottaa huomioon sijoitusten

pitkän ajan tuotto-odotukset, jotta pystytään pitämään apurahojen vuosittaiset määrät vakaina sekä varmistamaan rahaston pääoman maltillinen kasvaminen.

Nordean tuottohakuisen sijoitusprofiilin pitkän ajan (yli 10 vuotta) tuotto-odotus (brutto) on noin 5,4 % (ennen kuluja). Suositeltava jako-osuus on siis enintään 4,5 % sijoitusten markkina-arvosta ja tämän perusteella tulisi jatkossa määritellä rahaston vuosituotto. Rahaston sijoituksista osa on osakkeissa ja osa korkosijoituksissa, mikä rajaa tulevaisuuden tuotto-odotuksia korkosijoitusten tuotto-oletuksen ollessa hieman osakesijoitusten tuotto-odotusta matalampi. Rahaston osakkeet ovat tuottaneet viimeisen 10 vuoden aikana noin 5 % vuosittain.

Sijoitusten markkina-arvosta lasketun vuosituoton etuna on myös se, että se tasaa eri sijoitusvuosien tuotossa tapahtuneita vaihteluita, mikä mahdollistaa apurahojen jakamisen myös sellaisina vuosina, kun sijoitukset ovat tuottaneet negatiivisesti. Lisäksi sijoitusten allokaatiolla eli kohdentumisella (esimerkiksi osinkoa jakaviin osakkeisiin vs. osingot uudelleen sijoittaviin rahastoihin) ei ole tällöin vaikutusta vuosituottoon, koska toteutuneet kassavirrat eivät vaikuta sen laskemiseen.

Rahaston sääntöihin tehdyt lisäykset/muutokset (§ 9) on merkattu punaisella liitteenä olevaan rahaston sääntöihin. Oheismateriaalina on rahaston testamentti.

|                      |                                                                                    |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Toimivallan peruste  | Hallintosääntö 77 §, Pakkalan rahaston säännöt 8 §                                 |
| Valmistelija         | talousjohtaja Markus Jaakkola                                                      |
| Esittelijä           | Kaupunginjohtaja                                                                   |
| <b>Päätösehdotus</b> | Kaupunginhallitus päättää vahvistaa Pakkalan rahaston säännöt liitteen mukaisesti. |
| <b>Päätös</b>        | Hyväksyttiin yksimielisesti.                                                       |
| Lisätietoja          | talousjohtaja Markus Jaakkola, puh. 0400 788 820                                   |