



Hallitus 26.5.2021
LIITE 6

Rovaniemen koulutuskuntayhtymä

Sijoitustoiminnan periaatteet



Sisällysluettelo

1 Vastuunjako	2
2 Sijoitustoiminnan periaatteiden sisältö ja tarkoitus.....	2
3 Sijoitusstrategia	3
4 Hyväksytyt sijoituskohteet.....	3
5 Sijoitustoiminnan riskienhallinta ja rajoitukset	4
6 Sijoitustoiminnan asiantuntijoiden hyödyntäminen ja tavoitteiden seuranta.....	5

Johdanto

Kuntalain 410/2015 14 § 2 momentin 6. kohdan mukaan valtuuston tehtävänä on päättää varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista. Rovaniemen koulutuskuntayhtymässä päätösvaltaa käyttää yhtymäkokous. Hallintosäännön 58 §:ssä on päätetty kuntayhtymän rahatoimen hoitamisesta. Yhtymäkokous päättää sijoitustoiminnan perusteista.

Sijoitusperiaatteiden tarkoituksena varmistaa sijoitustoiminnan tehokas ja asianmukainen toteutus, sekä varmistaa, että ylimääräisille kassavaraille saavutetaan haluttu tuotto pitkällä aikavälillä.

1 Vastuunjako

Sijoitusperiaatteiden laadinnasta, valvonnasta ja riskienhallinnasta vastaa yhtymähallitus. Sijoitusperiaatteiden rajoissa tehtävistä sijoituspäätöksistä ja käytännön sijoitustoiminnasta vastaa Rovaniemen koulutuskuntayhtymän johtaja talouspäällikön esittelystä.

2 Sijoitustoiminnan periaatteiden sisältö ja tarkoitus

Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan kuntayhtymän toimialaan liittyvää sijoittamista ja kassavarojen sijoittamista. Lisäksi kuntayhtymällä voi olla toimeksiantona sijoitettavia lahjoitusrahavaroja. Kassavaroilla tarkoitetaan maksuliikennevaroja ja kassalijäämää. Maksuliikennevaroja ovat rahalaitosten käyttötileillä olevat varat sekä käteisvarat. Kassalijäämää ovat rahoitusarvopaperit ja pankkisaamiset, jotka eivät määrittelyhetkellä ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon. Tässä yhtymäkokouksen päätöksessä otetaan kantaa sijoitustoiminnan perusteisiin vain kassavarojen osalta.

Kuntayhtymän varat tulee sijoittaa turvallisesti ja varoja tulee hallita vallitsevat olosuhteet huomioon ottaen niin, että pääomaa ei ainoastaan säilytetä vaan myös kartutetaan tarkoituksenmukaisilla taloudellisesti tuottavilla sijoituksilla. Rovaniemen koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnan tavoitteena on varovainen ja turvaava pääoman reaaliarvon kasvattaminen pitkällä aikavälillä.

Sijoitustoiminta on hoidettava suunnitelmallisesti siten, että maksuvalmius turvataan ja sijoitustoimintaan liittyvät riskit kartoitetaan ja niiltä pyritään suojautumaan ennakolta. Kassavarojen sijoituskohteet ja -palvelut on kilpailutettava silloin, kun siihen käytännössä on mahdollisuus. Sijoituskohteen toimiala tai toimintatavat eivät saa olla ristiriidassa kuntayhtymän tehtävien ja toimintaperiaatteiden kanssa.

Sijoitustoiminnan tulee noudattaa yleisesti hyväksytyjä ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintomenettelyjen periaatteita (ESG). Edellytetään, että varainhoitaja on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN PRI) ja noudattaa niitä sijoitustoiminnassaan. Kaikessa sijoitustoiminnassa noudatetaan vallitsevia lakeja ja virallisia ohjeistuksia, tätä sijoituspolitiikkaa sekä muita yhtymähallituksen tekemiä päätöksiä ja ohjeita.

3 Sijoitusstrategia

Kuntayhtymän sijoitusstrategiaa käsitellään yhtenä kokonaisuutena. Sijoitussalkku jakautuu seuraaviin salkkuihin:

1) Kassasalkku on tarkoitettu kuntayhtymän lyhytaikaisen likviditeetin hoitoon.

Kassavaroja voidaan sijoittaa likvideihin ja varovaisiin sijoituskohteisiin, jotka soveltuvat 0-3 vuoden sijoitusajalle. Likvidillä sijoituskohteella tarkoitetaan tässä sijoituskohdetta, josta varat saadaan realisoitua tilille 2-3 pankkipäivän kuluessa. Poikkeuksellisessa markkinatilanteessa varojen realisointi voi kestää kauemmin. Sijoitusten hyvä likviditeetti on saavutettua tuottoa merkittävämpi tekijä.

2) Tuottosalkku on tarkoitettu pitkällä aikavälillä pääomien vakaaseen kasvuun yli suhdannesyökiin.

Sijoitusaika on keskimäärin viisi vuotta ja sijoituksilta odotetaan hyvää tulovirtaa osinkojen, voitto-osuuksien muodossa. Koska tuottosalkun sijoitushorisontti on pitkä aikaväli (yli 5 vuotta), on luonnollista, että lyhyen aikavälin nettotuotot voivat vaihdella pitkän aikavälin odotetun tuottotason ympärillä. Sijoitustoiminnan vakauden saavuttamiseksi sijoitussalkkuun sisällytettävien varallisuuserien valinnassa yhtenä tavoitteena on, että vuosittaiset tuottoheilahtelut eivät ole kohtuuttoman suuria.

Sijoitussalkun pitkän aikavälin tavoitteena on vähintään reaaliarvon säilyminen. Pitkän aikavälin tuottotavoite sijoitussalkulle on 3-5 % p.a. Tuottoarvio perustuu sijoitusluokkien pitkän aikavälin normaaliin tuotto-odotukseen ja se voi lyhyellä aikavälillä poiketa tästä. Sijoitussalkkutoiminnan tuottokehitystä tarkastellaan vertaamalla sitä valittujen vertailuindeksien tuottoihin.

4 Hyväksytyt sijoituskohteet

Sijoitussalkku sisältää ensisijaisesti osake-, joukkolaina- ja rahamarkkinasijoituksia. Yleisenä periaatteena sijoituskohteiden valinnassa on halutun tuottotason saavuttaminen mahdollisimman pienellä odotetulla riskillä.

Korkosijoituksista sallittuja instrumentteja ovat talletukset, rahamarkkinasijoitukset, joukkolainat, strukturoidut joukkolainat sekä edellä mainittuihin instrumentteihin sijoittavat rahastot. Korkosijoituksissa suositetaan korkean luottoluokituksen (AAA – BB) joukkolainoja.

Korkoinstrumentit:

1. Rahamarkkinainstrumentit

Sijoituskohteena voivat olla lyhytaikaiset (jäljellä oleva juoksuaika alle 1 vuotta), euromääräiset, investment grade tai suomalaisten liikkeellelaskijoiden kohdalla muuten luotettavaksi arvioitavat arvopaperit, kuten kuntatodistukset, sijoitustodistukset tai määräaikaiset talletukset. Sijoituksia voidaan toteuttaa rahastojen kautta. ETF:t ovat sallittuja.

2. Joukkovelkakirjalainat

Sijoituskohteena voivat olla valtioiden ja muiden julkisen sektorin instituutioiden liikkeeseen laskemat samoin kuin yksityisten yritysten liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjat, niihin rinnastettavat sijoitustuotteet tai yritysten ja valtioiden liikkeelle laskemat korkeakorkoiset lainat (high yield). Sijoituksia voidaan toteuttaa rahastojen kautta. ETF:t ovat sallittuja.

Osakemarkkinoilla hyväksytyt tuotteita ovat pörssilistatut osakkeet, strukturoidut osakesijoitukset sekä näihin instrumentteihin sijoittavat rahastot. Johdannaisten käytössä ollaan pidättyväisiä, mutta niitä voidaan harkinnan varaan käyttää. Johdannaisten käyttö on määriteltävä tarkoin omaisuudenhoitosopimuksissa.

Osakesijoitukset toteutetaan pörssinoteerattuihin osakkeisiin joko suorina osakesijoituksina tai rahastojen kautta. ETF:t ovat sallittuja. Osakesijoitukset hajautetaan globaalisti osakesalkkuun liittyvät riskit huomioiden. Suoria osakesijoituksia tehdään pääsääntöisesti Suomeen.

Sijoitussalkun allokaatio

Allokointiperiaatteet asettavat keskeiset reunaehdot sijoitustoiminnalle. Allokointiperiaatteilla pyritään sekä varmistamaan riittävä hajautus eri omaisuusluokkien välillä, että tavoiteltu tuotto-taso pitkällä aikavälillä. Lisäksi sijoituskohteiden hyvä likviditeetti on keskiössä sijoitusvalintoja tehtäessä. Hajautusta hyödynnetään myös valitsemalla eripituisia sijoituskohteita. Allokaatiörajoilla määritellään ne ylä- ja alarajat, joiden välillä tietyn omaisuuslajin osuus koko sijoitusomaisuudesta voi vaihdella (strateginen allokaatio).

Sijoitussalkun neutraaliallokaatio

	Neutraalipaino	Vaihteluväli
Korkosijoitukset	60 %	40 %-100 %
Osakesijoitukset	40 %	0 %-60 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	0 %	0 %-15 %

Muina sijoituksina voidaan hyödyntää hyödyke- ja kiinteistörahastoja ja muita vaihtoehtoisia sijoituksia kuten esimerkiksi erikoissijoitusrahastoja ja Hedge-Fundeja sekä muualta kuin osake- tai joukkolainamarkkinoilta tuottoa tavoittelevia strukturoituja tuotteita.

5 Sijoitustoiminnan riskienhallinta ja rajoitukset

Riskien hallitsemiseksi hallitus päättää jokaiselle varallisuuserälle perusallokaation sallittuine vaihteluväleineen prosentteina koko sijoitettavan varallisuuden markkina-arvosta.

Sijoitussalkuille asetetaan riskirajat siten, että sijoitusriskien mahdollinen toteutuminen ei uhkaa kuntayhtymän lyhyen aikavälin tavoitteiden toteutumista. Sijoitustoiminnan tulee toteuttaa sijoitussalkussa riittävää hajautusta. Sijoitusriskien vähentämiseksi sijoituksia tehdään laajasti ja hajautetusti eri omaisuusluokkiin: rahamarkkinasijoitukset, korkosijoitukset, osakesijoitukset ja muut sijoitukset. Tämän lisäksi varat hajautetaan omaisuusluokkien sisällä eri markkina-alueille.

Sijoitusten riskit koostuvat likviditeetti-, markkina- ja luottoriskistä sekä sijoituskohteiden ominaisuuksiin liittyvistä riskeistä (esim. yritysriski). Salkun markkinariskiä hallinnoidaan laajan hajautuksen avulla.

Likviditeettiriski

Kuntayhtymän sijoitustoiminnassa tulee käyttää pääosin nopeasti rahaksi muutettavia eli likvi-dejä instrumentteja. Sijoitusten tulee pääosin olla realisoitavissa kohtuullisessa ajassa, noin 5 arkipäivässä.

Markkinariski

Osake- ja korkosijoittamiseen liittyy markkinariski, jota pyritään hallitsemaan mahdollisimman tehokkaan hajauttamisen avulla. Markkinariskien hallinnassa voidaan käyttää apuna ulkopuolisia asiantuntijoita.

Luottoriski

Kuntayhtymä voi sijoittaa euroalueen valtioiden, kuntien, kuntayhtymien ja muiden julkisoikeudellisten yhteisöjen sekä yritysten, raha- ja luottolaitosten liikkeeseen laskemiin tai takaamiin velkasitoumuksiin seuraavin rajoituksin: Yksittäisellä liikkeeseenlaskijalla tai sitoumuksen takajalla tulee olla euroalueen velallisten osalta minimiluottoluokitus BBB (Standard & Poor's) tai Baa1 (Moody's). Kotimaisten liikkeellelaskijoiden kohdalla luottoluokitusta ei vaadita, koska useilla yrityksillä ei ole luottoluokitusta. Kotimaisten liikkeellelaskijoiden osalta edellytetään, että yritys on tunnettu ja hyvämaineinen sekä luottokelpoisuudelta vakavarainen.

Riskinsietokyky kokonaisvarallisuudelle on keskimääräinen, jolla tarkoitetaan sitä, että tavoitteena on markkinatilanne huomioon ottaen hyvä pitkän aikavälin tuotto (yli 5 vuotta) ja valmius ottaa jonkin verran riskiä.

6 Sijoitustoiminnan asiantuntijoiden hyödyntäminen ja tavoitteiden seuranta

Rovaniemen koulutuskuntayhtymä noudattaa hybridivarainhoitoa. Tämä tarkoittaa, että osaa varoista hoidetaan konsultatiivisesti ja osaa täydellä valtakirjalla sijoitusperiaatteiden rajoissa. Varainhoitopalvelun tarjoaja antaa sijoitusneuvontaa ja toimii keskustelukumppanina sijoituspäätöksiä tehtäessä konsultatiivisen salkun osalta.

Sijoitustoiminnan tuloksellisuutta seurataan tuottoraporteilla palveluntarjoajan mahdollistamilla tavoilla. Tuottoraporttien ohella sijoitusomaisuuden kehitystä ja sijoitusperiaatteiden asianmukaisuutta analysoidaan vähintään vuosittain yhdessä palveluntarjoajan kanssa. Palveluntarjoaja vastaa valitun omaisuuslajiallokaation ja yksittäisten sijoituskohteiden enimmäispainojen valvonnasta ja ilmoittaa Rovaniemen koulutuskuntayhtymän nimetylle edustajalle, jos näiden rajojen noudattaminen vaatii sijoitusten rebalansointia. Täyden valtakirjan palvelun osalta rebalansoinnista vastaa salkunhoitaja. *(Rebalansoinnin tarkoituksena on pitää sijoitussalkun eri omaisuuslajien suhteelliset osuudet vakioina.)*

Kuntayhtymän sijoitustoiminnasta raportoidaan yhtymähallitukselle tilinpäätöksen yhteydessä tai tarvittaessa useammin.