

TULEVAISUUSRAHASTON JA ELINKEINORAHASTON VAROJEN SIOITTAMINEN

Sijoituspolitiikka 1.8.2019 lukien

1. YLEISET PERIAATTEET

Sijoitustoiminnan riski- ja tuottotasoa määritettäessä kiinnitetään huomiota toiminnan jatkuvuuden kannalta oleellisiin seikkoihin. Suunnittelussa kiinnitetään erityisesti huomiota pitkän aikavälin tuoton ja riskin hallintaan.

Sijoitustoiminnan laatua ja sisältöä seurataan säännöllisellä ja laajuudeltaan koko toiminnan kattavalla järjestelmällä siten, että hallinto on selvillä sijoitusomaisuuden riskeistä ja tuottokehityksestä.

Sijoitustoiminnassa noudatetaan Joensuun kaupunginvaltuuston 27.2.2006 hyväksymiä sijoitustoiminnan perusteita ja kaupunginvaltuuston hyväksymiä rahastojen sääntöjä.

Kaupunki toimii hyvämaineisten ja luotettavien yhteistyökumppaneiden kanssa. Palveluiden tarjoajilta edellytetään yleisiä periaatteita vastuullisuuskysymyksissä ja YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden hyväksymistä. Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan ympäristö-, sosiaalisten ja yhtiöiden hallintotapaan liittyvien tekijöiden huomioinnasta sijoittamisessa. Varainhoitajat sitoutuvat läpikäymään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisen kaupungin sijoituksissa vuosittain.

2. KÄYTETTÄVÄT OMAISUUSLAJIT

Rahaston varat on sijoitettava turvallisesti ja tuloa tuottavasti julkisille rahoitus- ja osakemarkkinoille. Rahastojen varoja voidaan sijoittaa vain alle lueteltuihin instrumentteihin. Instrumenttien sisältämät sijoituskohteet määrittävät mihin omaisuuslajiin kukin instrumentti kuuluu.

Korkosijoitukset

Suorat korkosijoitukset tehdään lyhyt- ja pitkäaikaisiin sijoituskohteisiin Suomessa tai euroalueella. Yksittäisen liikkeeseenlaskijan paino kaikista korkosijoituksista saa olla maksimissaan 10 % pääomasta. Rajoitus ei koske Euro-alueen valtioita tai Euroopan Keskuspankkia. High Yield- riskiluokan ja kehittyvien markkinoiden lainasijoitukset toteutetaan vain rahastosijoitusten kautta.

Rahastosijoitukset ovat itsessään aina hajautettu sijoituskohde, joten ne eivät ole 10 %:n rajan piirissä.

Osakesijoitukset

Osakesijoitukset tehdään hajautetusti Suomen ja euroalueen pörssiosakkeisiin sekä globaaleille osakemarkkinoille. Yksittäisen yhtiön paino kaikista osakesijoituksista saa olla maksimissaan 10 %. Osakesijoittaminen toteutetaan vain osakerahastojen kautta.

Sijoitusrahastot

Korkosijoitukset voidaan toteuttaa sekä suorina sijoituksina että sijoitusrahastojen kautta. Osakesijoittaminen toteutetaan vain osakerahastojen kautta.

Korko- ja osakemarkkinoille voidaan sijoittaa EU:n sijoitusrahastodirektiivin mukaisiin ns. UCITS -rahastoihin, Suomen sijoitusrahastolain mukaisiin erikoissijoitusrahastoihin sekä indeksiosuusrahastoihin (ETF) ja pörssilistattuihin vakuudellisiin arvopapereihin (ETC), jotka täyttävät UCITS direktiivin.

Muut omaisuusluokat

Koko sijoitusvarallisuudesta saadaan sijoittaa muihin omaisuusluokkiin enintään 10 %. Muihin omaisuusluokkiin voidaan sijoittaa EU:n sijoitusrahastodirektiivin täyttävien ns. UCITS-rahastojen kautta. Muiden omaisuusluokkien sijoitusten sisältämien sijoituskohteiden tulee olla aina varmistettavissa (läpinäkyvyys), niiden tulee olla kohtuullisessa ajassa rahaksi muutettavissa (likvidisyys) ja niiden kustannusten tulee olla kohtuulliset (suorat ja epäsuorat palkkiot).

Korko- ja osakejohdannaiset

Suorissa korko- tai osakesijoituksissa ei käytetä korko- tai osakejohdannaisia. Sijoitusrahastot voivat käyttää johdannaisia sääntöjensä sallimissa puitteissa.

3. SIJOITUSTEN HAJAUTTAMINEN

Sijoitustoiminnan riskejä pyritään hallitsemaan määrittelemällä ns. riskilimiittejä.

Riskilimiiteillä määritellään ja varmistetaan järkevä ja hallittu riskinotto sijoitustoiminnassa. Sijoitussuunnitelmassa on rajattu omaisuusryhmittäinen vähimmäis- ja enimmäismäärä.

Rahastojen sijoitusvarallisuus hajautetaan seuraavasti:

Omaisuuslaji	Perusallokaatio	Vaihteluväli
Osakesijoitukset	30 %	0 - 35 %
Lyhyet ja pitkät korkosijoitukset	65 %	100 - 55 %
Muut sijoitukset	5 %	0 - 10 %

Muut rajoitukset

Koko sijoitusvarallisuudesta saadaan sijoittaa kehittyville markkinoille enintään 15 %. Yrityslainasijoitukset on tehtävä riskin hajauttamiseksi laajasti eri sektoreille sijoitaviin yrityslainarahastoihin. High Yield -riskiluokan kohteisiin voidaan sijoittaa enintään 25 % koko sijoitusvarallisuudesta.

4. TUOTON SEURANTA

Aktiivisessa omaisuudenhoidossa omaisuudenhoitaja yli- tai alipainottaa sijoituksia perusallokaatioon nähden ja näin hoidetun sijoitussalkun osalta pyrkii pitämällä aikavälillä ylittämään perusallokaation tuottokehityksen. Aktiivisella sijoittamisella uskotaan tällöin saatavan lisäarvoa. Perusallokaation tuottokehitystä seurataan sitä noudattavalla vertailuindeksillä.

Rahastojen tuottoa seurataan kuukausittain ja raportoidaan osavuosikatsauksissa.

Salkun kokonaistuottoa verrataan alla olevista indekseistä muodostettuun yhdistelmäindeksiin, joka lasketaan seuraavasti:

Osakkeet	30 %
MSCI World TR Net EUR (MSDEWIN)	15 %
OMX Helsinki Cap GI (HEXYP)	10 %
MSCI Emerging Markets NTR (MSDEEEMN)	5 %
Korkosijoitukset ja rahamarkkinat	65 %
Citigroup EMU Government Bond (SBEGEU)	25 %
ICE BofAML Euro Corporate Index (ER00)	20 %
ICE BofAML European Ccy High Yield const. (HPC0)	5 %
JPM EMBI Global Diversified. (JPEMCOMP)	5 %
ICE BofAML Euro Ccy Libor 3 M const.mat. (LEC3)	10%
Muut omaisuusluokat	
ICE BofAML Euro Ccy Libor 3 M const.mat. (LEC3)	5 %
Yhteensä	100 %



Sijoitustoiminnan tuloksellisuutta arvioidaan

- kumulatiivisesti sijoitustoiminnan alusta lukien (ensisijaisesti) ja
- kalenterivuositain (toissijaisesti).