

Tulevaisuus- ja elinkeinorahaston varojen sijoittaminen

Sijoituspolitiikka 1.6.2023 alkaen

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 12.12.2022 hyväksymiä rahoitus- ja sijoitustoiminnan perusteita ja kaupunginvaltuuston hyväksymiä rahastojen sääntöjä.

Kaupunki toimii hyvämaineisten ja luotettavien yhteistyökumppaneiden kanssa. Kaupungin sijoitustoiminnassa huomioidaan vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Tämä tarkoittaa erityisesti ympäristöön, sosiaalisiin asioihin ja yhtiöiden hallintotapaan liittyvien tekijöiden huomioonottamista sijoittamisessa, kumppaneiden valinnassa ja vastuullisuuden edistämisessä. Kaupunki edellyttää varainhoitajiltaan YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamista ja vastuullisuusasioiden liittämistä osaksi sijoitusprosessia. Varainhoitajat sitoutuvat läpikäymään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisen kaupungin sijoituksissa vuosittain.

2. Käytettävät omaisuuslajit

Yleiset periaatteet

Tulevaisuus- ja elinkeinorahaston sääntöjen mukaisesti rahastojen varat on sijoitettava kaupunginvaltuuston hyväksymien sijoitustoiminnan perusteiden mukaisin periaattein. Sijoitustoiminnan perusteiden mukaan rahastojen sijoitustoiminta on pitkäjänteisestä ja tavoitteena on pääoman reaaliarvon säilyttäminen ja kasvattaminen pitkällä aikavälillä pääomien käyttö huomioiden. Rahastojen varat sijoitetaan hyvin hajauttaen korko-, osake- ja muiden sijoitusten omaisuusluokkiin. Pääpaino on korko- ja osakesijoituksissa. Osakesijoituksiin liittyvän riskin johdosta osakkeiden enimmäispaino on rajattu enintään 50 %:iin sijoitettavasta varallisuudesta ja osakkeiden osuus perusjakaumassa enintään noin kolmasosaan sijoitusvarallisuudessa.

Rahastojen varoja voidaan sijoittaa tässä sijoituspolitiikassa määriteltyihin instrumentteihin. Käytettävät sijoitustuotteet luokitellaan kuuluvaksi johonkin omaisuuslajiin. Luokitteluperusteena käytetään sijoituksen kohde-etuutta, esimerkiksi osakerahasto luetaan kuuluvaksi osakkeisiin. Kunkin omaisuuslajin sisällä tulee varmistaa sijoituskohteiden riittävä hajautus.

Suurissa sijoituksissa johdannaisten käyttö ei ole sallittua. Sijoitusrahastot voivat käyttää johdannaisia sääntöjensä sallimissa puitteissa.

Korkosijoitukset

Korkosijoitukset voidaan toteuttaa sekä suorina sijoituksina että EU:n sijoitusrahastodirektiivin täyttävien ns. UCITS-rahastojen kautta ja ne voivat koostua sekä valtionlainoista että yrityslainoista. Yrityslainoissa sijoituksia voi tehdä sekä korkeamman luottoluokituksen, ns. investment grade -tason, että alhaisemman luottoluokituksen, ns. high yield -tason, lainoihin. Korkosijoittaminen tapahtuu lähtökohtaisesti ainoastaan euroissa tai valuuttakurssimuutoksilla suojattuna.

Suoria korkosijoituksia voi tehdä lyhyt- ja pitkäaikaisiin sijoituskohteisiin vain 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 lainasijoitukset toteutetaan vain rahastosijoitusten kautta.

Osakesijoitukset

Osakesijoittaminen toteutetaan EU:n sijoitusrahastodirektiivin mukaisten ns. UCITS-muotoisten osakerahastojen kautta. Osakesijoitukset tehdään hajautetusti Suomen ja euroalueen pörssiosakkeisiin sekä globaaleille osakemarkkinoille. Yksittäisen yhtiön paino kaikista osakesijoituksista saa olla maksimissaan 10 %.

Muut sijoitukset

Muiden sijoitusten ryhmään luetaan muut markkinoilla yleisesti myytävät sijoitusinstrumentit, kuten esimerkiksi kiinteistöihin, infrastruktuuriin, raaka-aineisiin tai listaamattomiin osake- ja korkosijoituksiin sijoittavat rahastot sekä erilaiset strukturoidut sijoitustuotteet. Muihin omaisuusluokkiin voidaan sijoittaa vain EU:n sijoitusrahastodirektiivin täyttävien ns. UCITS-rahastojen kautta tai sellaisiin EU:n AIFM:n direktiivin mukaisiin vaihtoehtorahastoiksi luettaviin rahastoihin (esimerkiksi erikoissijoitusrahastot), jotka ovat julkisesti tai yleisesti myynnissä Suomessa ja joiden arvonmääritys on julkisesti saatavilla vähintään puolivuositain. Lisäksi rahastojen sisältämien sijoituskohteiden tulee olla varmistettavissa (läpinäkyvyys), niiden tulee olla kohtuullisessa ajassa, vähintään kaksi kertaa

vuodessa, rahaksi muutettavissa (likvidisyys) ja niiden kustannusten tulee olla kohtuulliset (suorat ja epäsuorat palkkiot).

Mikäli muihin sijoituksiin luettaviin sijoitustuotteisiin sisältyy sijoituksia listatuille osakemarkkinoille, huomioidaan ne osakkeille määriteltyjen enimmäispainojen laskennassa. Osakkeiden yhteenlaskettu paino osakesijoitusten ja muiden omaisuusluokkien osalta ei siten saa ylittää 50 %:a koko sijoitusvarallisuudesta.

3. Sijoitusten hajauttaminen

Sijoitustoimintaan liittyy riskejä, joihin tulee varautua etukäteen. Sijoittamiseen liittyviä riskejä voidaan pienentää varojen hajauttamisella omaisuuslajien välillä ja niiden sisällä. Riskin määrään vaikuttaa muun muassa eri sijoituskohteiden riippuvuussuhteet, luottoluokitus, sijoitusten maantieteellinen hajautus sekä sijoitusten tekemisen ajallinen hajautus.

Sijoitusten omaisuuslajijakaumalla (allokaatiolla) voidaan ohjata odotettavissa olevaa tuottoa, hallita riskitasoa ja hyödyntää markkinatilannetta. Sijoituksille määritetään omaisuuslajeittain ns. perusjakauman mukainen osuus ja vaihteluväli, joka antaa mahdollisuuden mukauttaa jakaumaa erilaisissa markkinatilanteissa.

Rahastojen sijoitusvarallisuus hajautetaan seuraavasti:

Omaisuuslaji	Perusallokaatio	Vaihteluväli
Osakesijoitukset	30 %	0 - 50 %*
Lyhyet ja pitkät korkosijoitukset	60 %	30 % - 100 %
Muut sijoitukset*	10 %	0 - 20 %

* Mikäli muihin sijoituksiin luettaviin sijoitustuotteisiin sisältyy sijoituksia listatuille osakemarkkinoille, huomioidaan ne osakkeille määriteltyjen enimmäispainojen laskennassa. Osakkeiden yhteenlaskettu paino osakesijoitusten ja muiden omaisuusluokkien osalta ei siten saa ylittää 50 %:a koko sijoitusvarallisuudesta.

Muut rajoitukset

Koko sijoitusvarallisuudesta saadaan sijoittaa kehittyville markkinoille enintään 15 %. Yrityslainasijoitukset on tehtävä riskin hajauttamiseksi laajasti eri sektoreille sijoittaviin yrityslainarahastoihin. High Yield -riskiluokan kohteisiin voidaan sijoittaa enintään 20 % koko sijoitusvarallisuudesta. Muiden sijoitusten osalta yksittäisen omaisuusluokan (esim. kiinteistörahastot) osuus saa olla enintään 10 % pääomasta, lisäksi sijoitusten osalta on varmistettava riskin hallitsemiseksi riittävä hajautus.

Huomioiden omaisuuslajeja koskevat rajoitukset käytettävät rahastot voivat olla pörssinoteerattuja sijoitusrahastoja (ETF) ja pörssilistattuja vakuudellisia arvopapereita (ETC), jotka täyttävät UCITS direktiivin.

4. Tuoton seuranta

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

Rahastojen tuottoa seurataan kuukausittain ja raportoidaan vuosittaisen talouden raportointia koskevan ohjeistuksen mukaisesti.

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

Osakkeet	30 %
MSCI World TR Net EUR (MSDEWIN)	20 %
OMX Helsinki Cap GI (HEXYP)	5 %
MSCI Emerging Markets NTR (MSDEEEMN)	5 %
Korkosijoitukset ja rahamarkkinat	60 %
Citigroup EMU Government Bond (SBEGEU)	15 %
ICE BofAML Euro Corporate Index (ER00)	20 %
ICE BofAML European Ccy High Yield const. (HPC0)	10 %
JPM EMBI Global Diversified Hedged EUR (JPGCHECP)	5 %
ICE BofAML Euro Ccy Libor 3 M const.mat. (LEC3)	10 %
Muut omaisuusluokat	
Euribor 3 kk + 2 %	10 %
Yhteensä	100 %

Sijoitustoiminnan tuloksellisuutta arvioidaan

- kumulatiivisesti sijoitustoiminnan alusta lukien (ensisijaisesti) ja
- kalenterivuositain (toissijaisesti).
- tuotto- / riskisuhteeseen nähden (Sharpen luku)