

Tulevaisuus- ja elinkeinorahaston varojen sijoittaminen

Sijoituspolitiikka 1.5.2021 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 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 huomioonottamista sijoittamisessa. Varainhoitajat sitoutuvat läpikäymään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisen kaupungin sijoituksissa vuosittain.

2. Käytettävät omaisuuslajit

Yleiset periaatteet

Tulevaisuus- ja elinkeinorahaston sääntöjen mukaisesti rahastojen varat on sijoitettava turvallisesti ja tuloa tuottavasti julkisille rahoitus- ja osakemarkkinoille. Julkisilla rahoitus- ja osakemarkkinoilla katsotaan olevan instrumentit, jotka ovat julkisesti ja yleisesti myynnissä ja joiden arvonmääritys on julkisesti saatavilla. Rahastojen sääntöjen mukaan osakemarkkinoille voidaan sijoittaa enintään 35 %:a pääomasta.

Rahastojen varoja voidaan sijoittaa tässä sijoituspolitiikassa määriteltyihin instrumentteihin. Instrumenttien sisältämät sijoituskohteet määrittävät mihin omaisuuslajiin kukin instrumentti kuuluu. Kukin omaisuuslajin sisällä tulee varmistaa sijoituskohteiden riittävä hajautus.

Suorissa 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.

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, esimerkiksi kiinteistö- ja infrarahastot, raaka-aineisiin sijoittavat rahastot ja hedge- ja strukturoidut sijoitukset. 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 omaisuusluokkiin sisältyy sijoituksia osakemarkkinoille, ei osakkeiden yhteenlaskettu paino osakesijoitusten ja muiden omaisuusluokkien osalta saa ylittää 35 %:a koko sijoitusvarallisuudesta.

3. Sijoitusten hajauttaminen

Sijoitustoiminnan riskejä pyritään hallitsemaan määrittelemällä ns. riskilimiittejä. Riskilimiiteillä määritellään ja varmistetaan järkevä ja hallittu riskinotto sijoitustoiminnassa. Sijoitussuunnitelmassa on

rajattu omaisuuslajien vähimmäis- ja enimmäismäärä. Omaisuuslajien vaihteluvälillä mahdollistetaan sijoitussuunnitelmassa markkinatilanteen mukainen reagointi ja tarkemman tavoitetilan määrittäminen.

Rahastojen sijoitusvarallisuus hajautetaan seuraavasti:

Omaisuuslaji	Perusallokaatio	Vaihteluväli
Osakesijoitukset	30 %	0 - 35 %
Lyhyet ja pitkät korkosijoitukset	60 %	45 % - 100 %
Muut sijoitukset	10 %	0 – 20 %

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 osavuositarkastuksissa.

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	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. (JPEMCOMP)	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).