Konsernijaoston ennakkokanta Puhas Oy:n sijoituspolitiikasta

KONSJ 16.11.2026
1758/00.00.01.02.04/2026

Puhas Oy:n hallitus on käsitellyt yhtiön päivitettyä sijoituspolitiikkaa. Sijoituspolitiikkaan on tehty tarkennuksia, joiden tavoitteena on varmistaa sijoitustoiminnan tarkoituksenmukaisuus, riskienhallinta sekä sijoitusvarojen reaaliarvon säilyminen pitkällä aikavälillä.

Puhas Oy pyytää konsernijaostolta ennakkokantaa liitteenä olevaan sijoituspolitiikkaan ennen sen lopullista hyväksymistä yhtiön hallituksessa. Kanta pyydetään erityisesti seuraavista asioista:

1. sijoitustoiminnan tavoitteista ja riskitasosta,
2. sijoituspolitiikassa esitetyistä omaisuuslajiallokaation tavoiterajoista,
3. vaihtoehtoisten sijoitusten käytöstä sekä enimmäispainosta,
4. sijoitustoiminnan hallinnan ja raportoinnin periaatteista

Joensuun kaupungin konserniohjeen 7. kohdan mukaan:
Tytäryhteisön hallituksen ja toimitusjohtajan on hankittava jo asian valmisteluvaiheessa kaupungin konsernijohdon kanta tehdessään päätöstä merkittävästä asiasta.

Konsernijaoston ennakkokanta Puhas Oy:n sijoituspolitiikasta:

Konserniohjeen mukaan Joensuun kaupungin sijoitustoiminnan perusteet ja tulevaisuus- ja elinkeinorahaston sijoituspolitiikka toimivat suosituksena tytäryhtiökohtaiselle sijoituspolitiikalle.

Esitetyn Puhas Oy:n sijoituspolitiikan voidaan katsoa kokonaisuutena huomioivan Joensuun kaupungin sijoitustoiminnan perusteet sekä tulevaisuus- ja elinkeinorahaston sijoituspolitiikan ja ottaa huomioon yhtiön sijoitettavien varojen käyttötarkoituksen sekä sijoitustoimintaan liittyvät keskeiset riskit.

Omaisuuslajiallokaatio poikkeaa tavoitepainojen osalta tulevaisuus- ja elinkeinorahaston sijoituspolitiikasta, mutta esitettyä allokaatiota voidaan pitää Puhas Oy:n sijoitusvarojen käyttötarkoitus huomioon ottaen perusteltuna. Osakesijoitusten 25 prosentin neutraalipaino on kaupungin tulevaisuus- ja elinkeinorahastoa matalampi ja korkosijoitusten 65 prosentin neutraalipaino vastaavasti korkeampi. Muiden sijoitusten osuus neutraaliallokaatiossa on 10 prosenttia. Omaisuuslajien enimmäispainot vastaavat tulevaisuus- ja elinkeinorahaston sijoituspolitiikkaa.

Puhas Oy:n muut sijoitukset kohdistuvat reaaliomaisuuteen tai infrastruktuurisijoituksiin, joilla on toiminnallinen yhteys reaaliomaisuuteen. Tulevaisuus- ja elinkeinorahaston sijoituspolitiikassa muiden sijoitusten määritelmä on tätä laajempi, mutta muilta osin omaisuusluokan sijoitusrajoitukset ja keskeiset reunaehdot ovat pääosin yhdenmukaiset kaupungin sijoituspolitiikan kanssa. Muiden sijoitusten kohdistumisen pääosin reaaliomaisuuteen voidaan arvioida tukevan sijoitussalkun hajauttamista, kun huomioon otetaan myös omaisuusluokan rajattu osuus kokonaisallokaatiosta.

Omaisuuslajiallokaatioiden eroista johtuen Puhas Oy:n sijoitustoiminnan tuottotavoite jää hieman tulevaisuus- ja elinkeinorahaston tuottotavoitetta maltillisemmaksi. Vastaavasti osakesijoitusten pienempi neutraalipaino alentaa sijoitussalkun riskitasoa ja odotettavissa olevaa arvonvaihtelua. Tätä voidaan pitää yhtiön toiminnan luonne ja laajuus sekä sijoitettavien varojen käyttötarkoitus huomioon ottaen perusteltuna.

Sijoitustoiminnan hallinnan ja raportoinnin periaatteita voidaan pääosin pitää asianmukaisina. Sijoituspolitiikan päätöksentekoa koskevaa kirjausta tulee kuitenkin täsmentää siten, että konsernijaoston lausunto pyydetään sijoituspolitiikasta ja sen muutoksista. Sijoituspolitiikan puitteissa tehtävät päätökset kuuluvat yhtiön toimivaltaan, eikä niistä ole tarpeen pyytää erikseen konsernijaoston lausuntoa.

Sijoitusten hoitaminen täyden valtakirjan mallilla on perusteltua sijoitustoimintaan liittyvän erityisosaamisen näkökulmasta. Sijoituspolitiikan mahdollistamat yksittäiset hallituksen päättämät sijoitukset tulisi olla poikkeus. Lisäksi yksittäisiä sijoituksia koskevaa kirjausta sijoituspolitiikan kohdassa ”Oma aktiivisuus” tulee täsmentää siten, että myös yhtiön hallituksen erityisestä syystä päättämiin yksittäisiin sijoituksiin sovelletaan sijoituspolitiikassa määriteltyjä periaatteita ja ne otetaan huomioon sijoitusrajojen toteutumista arvioitaessa. Kirjauksesta ei tule muodostua tulkintaa, jonka mukaan yksittäisiä sijoituksia voitaisiin tehdä sijoituspolitiikassa asetettujen periaatteiden tai sijoitusrajojen ulkopuolella. Mikäli koko sijoitusomaisuus ei ole täydenvaltakirjan varainhoitajan hoidettavana, tulee täyden valtakirjan varainhoitajan kanssa varmistaa, että yhtiön sijoitusvarallisuus kokonaisuutena säilyy sijoituspolitiikassa asetettujen tavoitteiden, riskitason ja omaisuuslajikohtaisten sijoitusrajojen mukaisena.

Edellä mainituilla täsmennyksillä Puhas Oy:n sijoituspolitiikassa esitettyjä sijoitustoiminnan tavoitteita ja riskitasoa, omaisuuslajiallokaation tavoiterajoja, vaihtoehtoisten sijoitusten käyttöä ja enimmäispainoa sekä sijoitustoiminnan hallinnan ja raportoinnin periaatteita voidaan pitää hyväksyttävinä.

Oheismateriaalina pyyntö ennakkokannasta ja se on luettavissa sähköisessä kokouksessa.

Valmistelija: talousjohtaja, kansliapäällikkö

Kaupunginjohtajan päätösehdotus:
Konsernijaoto päättää

antaa yllä kirjoitetun ennakkokannan Puhas Oy:n sijoituspolitiikasta.

Päätös: