

## **SIJOITUSSUUNNITELMA VUODELLE 2014**

### **Sijoitusten pääperiaatteet 2014**

- Kaupungin tavoitteena on kaikissa sijoituksissa säilyttää olemassa oleva varallisuus ja tuoton osalta tavoitella kokonaisuuden osalta absoluuttista euromääräistä tuottoa. Näin ollen tuottoa ei verrata pääomamarkkinoilla saatavaan tietyn instrumentin tai indeksin tms. tuottoon. Yksittäisen sijoituksen tuotto voi kuitenkin olla negatiivinen tai positiivinen. Euromääräiset tuottotavoitteet sisältyvät pääosin kaupunginvaltuuston hyväksymään vuoden 2014 talousarvioon.
- Kaupunki noudattaa sijoitustoiminnassaan hyväksytyjen sijoitusperiaatteiden mukaisia eettisiä periaatteita sekä vastuullisuuden sijoittamisen periaatteita, jotka ottavat huomioon ympäristön, yhteiskunnan ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat varainhoidossa ja sijoituspäätöksiä tehtäessä.

### **Sijoitustavoitteet 2014**

- Kassavarannon tuotoksi arvioidaan 1,55 milj. euroa. Tämä koostuu 1,05 milj. euron korkotuloista ja 0,5 milj. euron nettorahoitustuotoista. Tuottoarvio on korkea nykyiseen korkotasoon verrattuna, mutta tuotot perustuvat osittain olemassa oleviin sijoituksiin, joista arvioidaan tuloutuvan osa tuotoista vuonna 2014. Muuten kokonaistuotto edellyttää noin puolet keskimääräisestä kassavarannosta sijoitettavaksi pitkäaikaisiin sijoituksiin.
- Vahinkorahaston osalta on talousarvioon merkitty 2,025 milj. euron nettotuottotavoite vuodelle 2014, joka vastaa n. 5 %:n tuottoa vuoden lopun pääomalle ja perustuu arvioidulle myönteiselle kehitykselle pääomamarkkinoilla. Vahinkorahaston pääoma on n. 40,6 milj. euroa.
- Lahjoitusrahastojen osalta, joiden pääoma on yhteensä n. 14,4 milj. euroa, ei ole euromääräistä tuottotavoitetta, mutta tavoitteena on positiivinen tuotto, joka mahdollistaa stipendien ja säännöissä mainitun muun tuoton jaon.

### **Sijoitusten painopistealueita 2014**

- Merkittävä osa kassavarannon sijoituksista pidetään riittävän likviditeetin saavuttamiseksi maksuliiketeillä sekä likvideissä alle viiden vuoden pituisissa sijoituksissa. Joukkovelkakirjalainoja, joiden likviditeetti on hyvä ja emissiokoko vähintään miljardi euroa, painotetaan.
- Lyhyissä (alle vuoden) rahamarkkinasijoituksissa tai joukkovelkakirjalainoissa noudatetaan normaalia sijoitusperiaatteiden mukaista hajauttamista kuitenkin siten, että yritystodistuksissa tai vastaavissa yhden osapuolen osalta rajana on viisi (5) milj. euroa. Tämä rajoitus ei kuitenkaan koske pankkien sijoitustodistuksia, talletuksia tai lyhyitä joukkovelkakirjalainoja kotipaikaltaan pohjoismaiseen pankkiin, joihin voidaan sijoittaa rahoitus- ja sijoitusperiaatteiden osoittama määrä enintään 30 milj. euroa (maksuliiketeillä voi kuitenkin tilapäisesti olla tätä enemmän esim. palkanmaksun tai lainojen maksun yhteydessä).
- Kuntarahoituksen debentuuri- ja pääomalainoihin voidaan sijoittaa sijoitusperiaatteiden sallima enimmäismäärä.
- Kassavarannon pitkiä korkosijoituksia (yli vuoden juoksuaika) kevennetään huomattavasti, mikäli korot alkavat nousta ja yritys- ja pankkimarginaalit kasvaa. Tämä vaatii markkinoiden aktiivista seurantaa. Korot sekä yritys- ja pank-

kilainojen marginaalit ovat jo historiallisesti tarkastellen alhaisella tasolla.

- Kassavarannon sijoitusten ja pitkäaikaisten lainojen korkoriskiä tulee tarkastella kokonaisuutena. Tarvittaessa tehdään muutoksia korkojakaumiin, joka tukee kaupunkikonsernin suurista investoinneista aiheutuvaa korkoriskin hallintaa.
- Omien rahastojen osalta korkosijoitukset tukevat kaupungin maksuvalmiutta ja tämä vaikuttaa erityisesti uusien korkosijoitusten valintaan, joiden likviditeettiä ja hyvää luottokelpoisuutta korostetaan.
- Rahastojen hajauttamista toteutetaan yleisesti rahastojen varojen sijoittamisella kansainvälisiin listattuihin ETF:n (Exchange Traded Funds) tai sijoitusrahastoihin kuitenkin kustannukset huomioiden sekä painottamalla ns. uusia sijoituskohteita ja uusia sijoitusvälineitä. Vahinkorahaston osalta osa pääomasta eli n. 6 milj. euroa on ulkoistettu täyden valtakirjan salkunhoidolla kansainvälisiin ETF sijoituksiin. Tämä sopimus on päättymässä 31.8.2014. Toistaiseksi tätä ei olla jatkamassa. Näitä sijoituksia tullaan ainakin osittain vähentämään sopimuksen päätyttyä. Sopimuksen tuotto on ollut 5,9 % viimeiset kolme vuotta vaikka vuonna 2013 tuotto oli 14,4 %. Tosin suurin osa tuotosta on realisoimatta.
- Omien rahastojen osalta noudatetaan lisäksi uusissa sijoituksissa periaatetta, ettei yhteen yritysnimeen (sis. jvk-lainat, osakkeet ym.) sijoiteta hankintahinnaltaan enempää kuin 10 % kunkin rahaston pääomasta. Tämä rajoitus ei koske hajautettuja tuotteita esim. sijoitusrahastoja tai muita vastaavia.

Seuraavassa taulukossa on kassavarojen sijoitussuunnitelma vuodelle 2014:

<b>KASSAVAROJEN SIOITUKSET KESKIMÄÄRIN (365 kalenteripäivän liukuva keskiarvo)</b>	<b>SUUNNITELMA 2014/ %</b>	<b>ALLOKAATIO- TAVOITE VUODEN 2014 LOPUSSA</b>
Pitkät korkosijoitukset (yli vuoden)		
- joukkovelkakirjat	30 – 60 %	n. 20 - 50 milj.euroa (yli vuoden pituisia sijoituksia)
- muut pitkät arvopaperit	sis. edell.	sis. edell.
Lyhyet korkosijoitukset		
- talletukset, rahamarkkinainstrumentit, joukkovelkakirjalainat ym.	10 – 40 %	n.5 – 30 milj. euroa
Käteinen (maksuliiketeileillä, joille maksetaan sopimuksen mukainen korko)	keskimäärin 10 - 30 milj. euroa	n. 10 -40 milj. euroa
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100 %</b>	

Seuraavassa taulukossa on omien rahastojen sijoitussuunnitelma vuodelle 2014:

<b>OMIEN JA LAHJOITUSRAHASTO- JEN (koonti) RAHASTOJEN SIOI- TUKSET KESKIMÄÄRIN (taseen loppusum- masta)</b>	<b>SUUNNITELMA A 2014/ %</b>	<b>ALLOKAATIO- TAVOITE VUODEN 2014 LOPUSSA / %</b>
Pitkät korkosijoitukset (yli vuoden)		
- joukkovelkakirjat	20 – 70	20 – 70

- muut pitkät arvopaperit, korkorahastot	sis. edell.	sis. edell.
Lyhyet korkosijoitukset		
- rahamarkkinainstrumentit ym.(ml. käteinen)	0 – 20	ei tavoitetta
Sijoitusrahastot, ETF:t ja osakesijoitukset	enintään 50	30 – 50
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100 %</b>	