

## SIJOITUSSUUNNITELMA VUODELLE 2018

### Sijoitusten pääperiaatteet 2018

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 2018 talousarvioon.

Kaupunki noudattaa sijoitustoiminnassaan hyväksytyjen sijoitusperiaatteiden mukaisia eettisiä periaatteita sekä vastuullisuuden sijoittamisen periaatteita, jotka ottavat huomioon ympäristön, kestävän kehityksen, yhteiskunnan ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat varainhoidossa ja sijoituspäätöksiä tehtäessä. Lisäksi otetaan huomioon kaupungin hyväksymän strategian mukaisia arvoja, jonka eräänä tavoitteena on olla hiilineutraali kaupunki vuoteen 2040 mennessä.

### Sijoitustavoitteet 2018

Kassavarannon tuotoksi arvioidaan 1,28 milj. euroa. Tämä vastaa noin 1 %:n keskimääräistä tuottoa. Kassavaranto oli vuodenvaihteessa 182 milj. euroa, mutta keskimäärin 129 milj. euroa vuonna 2017. Tuottoarvio on korkea nykyiseen korkotasoon verrattuna, mutta tuotot perustuvat osittain olemassa oleviin yli vuoden pituisiin sijoituksiin. Maksuliiketeileiltä ei odoteta saatavan korkotuloja. Eräiltä osin maksuliiketilien korko on negatiivinen ainakin alkuvuonna. Kokonaistuotto edellyttää noin puolet keskimääräisestä kassavarannosta sijoitettavaksi pitkäaikaisiin sijoituksiin ja osa lyhytaikaisiin sijoitusvälineisiin.

Vahinkorahaston osalta on talousarvioon merkitty 1,57 milj. euron nettotuottotavoite vuodelle 2018, joka vastaa 3,50 %:n tuottoa vuoden lopun pääomalle ja perustuu arvioidulle myönteiselle kehitykselle pääomamarkkinoilla. Tuotto muodostuu pääosin korkotuloista, osingoista ja pääomien nettovoitoista. Vahinkorahaston oma pääoma on noin 44,5 milj. euroa.

Lahjoitusrahastojen osalta, joiden pääoma on yhteensä 23,2 milj. euroa, ei ole euromääräistä tuottotavoitetta, mutta tavoitteena on positiivinen tuotto, joka mahdollistaa stipendien ja säännöissä mainitun muun tuoton jaon.

### Sijoitusten painopistealueita 2018

Merkittävä osa kassavarannon sijoituksista pidetään riittävän likviditeetin saavuttamiseksi maksuliiketeileillä sekä likvideissä alle viiden vuoden pituisissa sijoituksissa. Maksuliiketeileiltä ei nykyisessä korkotilanteessa enää saa korkotuloa. Tämän takia maksuliiketeileillä oleva määrä pyritään pitämään mahdollisimman vähäisenä. Kuitenkin esim. palkanmaksun tai verotulopäivien yhteydessä maksuliiketeileillä vaaditaan tilapäisesti noin 50 - 60 milj. euron määrää.

Joukkovelkakirjalainojen osalta painotetaan kotimaisten yritysten ja

euroalueen pankkien liikkeeseen laskemia lainoja, joiden likviditeetti on riittävän hyvä ja tuotto on kohtuullinen. Kotimaisten yritysten liikkeelle laskemilla joukkovelkakirjalainoilla ei välttämättä ole kansainvälistä luottokelpoisuusluokitusta.

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 joukkovelkakirjalainoja, sijoitustodistuksia tai markkinarahatalletuksia, joihin voidaan sijoittaa rahoitus- ja sijoitusperiaatteiden osoittama määrä enintään 30 milj. euroa.

Kuntarahoituksen debenturi- ja pääomalainoihin voidaan sijoittaa sijoitusperiaatteiden sallima enimmäismäärä kassavarannosta tai rahastoista. (Vuoden 2017 lopussa kuntarahoituksen pääoma- ja debentuurilainoihin oli sijoitettuna omien rahastojen ja lahjoitusrahastojen varoista yhteensä 3,5 milj. euroa.)

Korkotason odotetaan nousevan vuoden 2018 aikana. Kassavarannossa tähän on jo varauduttu aiemmin ja nykyiset korkosijoitukset eivät ole herkkiä korkotason nousulle. Vuoden vaihteen kassasijoituksilla (pääosin 0 – 3 vuoden pituisia) odotetaan saatavan vuoden aikana kohtuullinen tuotto, vaikka myös yritys- ja pankkimarginaalit kasvaisivat.

Kassavarannon sijoitusten ja pitkäaikaisten lainojen korkoriskiä tulee tarkastella kokonaisuutena. Tarvittaessa tehdään muutoksia korkokaumiin, 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.

Vahinkorahaston varoista on myönnetty Oy Turku Energialle 10 milj. euroa antolainaa. Osuutta ei ole tarkoitus kasvattaa vuoden 2017 aikana. Osuus on noin 22 % vahinkorahaston varoista.

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.

Vahinkorahastojen mahdollisiin vahinkotapahtumiin tulee varautua pitämällä riittävää osaa omaisuutta likvideissä sijoituksissa

Omien rahastojen osalta noudatetaan lisäksi uusien sijoitusten osalta hajauttamisen 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.

Vahinkorahaston ja lahjoitusrahastojen uusien korkosijoitusten maturiteetti pidetään pääosin normaalia alhaisempana 1 - 5 vuotisissa (normaali 1 - 10 vuotta)

Seuraavassa taulukossa on kassavarojen sijoitussuunnitelma vuodelle 2018:

<b>KASSAVAROJEN SIOITUKSET KESKIMÄÄRIN (365 kalenteripäivän liukuva keskiarvo)</b>	<b>SUUNNITELMA 2018</b>	<b>ALLOKAATIO- TAVOITE VUO- DEN 2018 LOPUSSA</b>
Pitkät korkosijoitukset (yli vuoden)		
- joukkovelkakirjat	30 – 60 %	n. 40 - 70 milj. euroa (yli vuoden pitui- sia sijoituksia)
- muut pitkät arvopaperit	sis. edell.	sis. edell.
Lyhyet korkosijoitukset		
- talletukset, rahamarkkinainstrumentit, ly- hyet korkorahastot ja joukkovelkakirjalainat ym.	10 – 40 %	n.10 – 25 milj. euroa
käteinen (maksuliiketeileillä, joille maksetaan sopimuksen mukainen korko)	keskimäärin 20 - 50 milj. euroa	n. 30 - 60 milj. euroa
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100 %</b>	

Seuraavassa taulukossa on vahinkorahaston ja lahjoitusrahastojen sijoitussuun-  
telma vuodelle 2018:

<b>VAHINKORAHASTON JA LAHJOITUSRA- HASTOJEN (koonti) SIOITUKSET KESKIMÄÄRIN (taseen loppusummasta)</b>	<b>SUUNNITELMA 2018</b>	<b>ALLOKAATIO- TAVOITE VUO- DEN 2018 LOPUSSA</b>
Antolainat tytäryhtiöille	22 %	10 milj. euroa (vahinkorahasto)
Pitkät korkosijoitukset (yli vuoden)		
- joukkovelkakirjat,	15 – 40 %	15 – 40 %
- muut pitkät arvopaperit, korkorahastot, vaihtoehtoiset korkosijoitukset	sis. edell.	sis. edell.
Lyhyet korkosijoitukset	0 – 10 %	0 – 10 %
- rahamarkkinainstrumentit ym.(ml. käteinen)	0 – 10 %	0 - 10 %
Sijoitusrahastot, ETF:t ja osakesijoitukset, kiinteistörahastot sekä muut sijoitukset	enintään 50 %	30 – 50 %
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100 %</b>	