

SIJOITUSSUUNNITELMA VUODELLE 2015

Sijoitusten pääperiaatteet 2015

- 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 2015 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 2015

- Kassavarannon tuotoksi arvioidaan 1,375 milj. euroa. Tämä koostuu 0,775 milj. euron korkotuloista ja 0,6 milj. euron nettorahoitustuotoista. Tuottoarvio on korkea nykyiseen korkotasoon verrattuna, mutta tuotot perustuvat osittain olemassa oleviin sijoituksiin, joista arvioidaan tuloutuvan osa tuotoista vuonna 2015. Muuten kokonaistuotto edellyttää noin puolet keskimääräisestä kassavarannosta sijoitettavaksi pitkäaikaisiin sijoituksiin.
- Vahinkorahaston osalta on talousarvioon merkitty 2,650 milj. euron nettotuottotavoite vuodelle 2015, joka vastaa n. 6 %:n tuottoa vuoden lopun pääomalle ja perustuu arvioidulle myönteiselle kehitykselle pääomamarkkinoilla. Vahinkorahaston pääoma on n. 44,2 milj. euroa.
- Lahjoitusrahastojen osalta, joiden pääoma on yhteensä n. 15,3 milj. euroa, ei ole euromääräistä tuottotavoitetta, mutta tavoitteena on positiivinen tuotto, joka mahdollistaa stipendien ja säännöissä mainitun muun tuoton jaon.

Sijoitusten painopistealueita 2015

- Merkittävä osa kassavarannon sijoituksista pidetään riittävän likviditeetin saavuttamiseksi maksuliiketeleillä sekä likvideissä alle viiden vuoden pituisissa sijoituksissa. Joukkovelkakirjalainojen osalta painotetaan kotimaisten yritysten ja euroalueen pankkien liikkeeseen laskemia lainoja, joiden likviditeetti on hyvä ja tuotto on kohtuullinen.
- 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 (maksuliiketeleillä 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 kas-

vaa. Tämä vaatii markkinoiden aktiivista seurantaa. Korot sekä yritys- ja pankkilainojen marginaalit ovat jo historiallisesti tarkastellen alhaisella tasolla.

- Kassavarannon sijoitusten ja pitkäaikaisten lainojen korkoriskiä tulee tarkasteltaessa 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 valintaa, 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 pääomasta on tulevaisuudessa tarkoitus myöntää antolainoja tytäryhtiöille, koska nykyisessä markkinatilanteessa korko antolainoista voi ylittää markkinoilta saatavan tuoton. Tämä edellyttää sijoitusperiaatteiden uudistamista kaupunginvaltuustossa vuoden 2015 aikana. Sen takia vahinkorahaston nykyisiä sijoituksia on tarkoitus purkaa vuoden 2015 aikana. Lisäksi rahaston pääoman vähentämiseen tulee varautua.
- Vahinkorahastojen mahdollisiin vahinkotapahtumiin tulee varautua pitämällä suurta osaa omaisuutta likvideissä sijoituksissa
- Omien rahastojen osalta noudatetaan lisäksi uusien sijoitusten osalta 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 2015:

KASSAVAROJEN SIOITUKSET KESKIMÄÄRIN (365 kalenteripäivän liukuva keskiarvo)	SUUNNITELMA 2015/ %	ALLOKAATIO- TAVOITE VUODEN 2015 LOPUSSA
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
YHTEENSÄ	100 %	

Seuraavassa taulukossa on omien ja lahjoitusrahastojen sijoitussuunnitelma vuodelle 2015:

OMIEN JA LAHJOITUSRAHASTOJEN (koonti) RAHASTOJEN SIJOITUKSET KESKIMÄÄRIN (taseen loppusummasta)	SUUNNITELMA 2015/ %	ALLOKAATIOTAVOITE VUODEN 2015 LOPUSSA / %
Antolainat tytäryhtiöille (edellyttää sijoitusperiaatteiden uudistamista kaupunginvaltuustossa)		n. 5 milj. euroa (vahinkorahasto)
Pitkät korkosijoitukset (yli vuoden)		
- joukkovelkakirjat	30 – 80	20 – 70
- muut pitkät arvopaperit, korkorahastot	sis. edell.	sis. edell.
Lyhyet korkosijoitukset		
- rahamarkkinainstrumentit ym.(ml. käteinen)	0 – 20	väh. 5 milj. euroa (vahinkorahasto)
Sijoitusrahastot, ETF:t ja osakesijoitukset	enintään 50	30 – 40
YHTEENSÄ	100 %	