

MIKKELI

Mikkelin kaupunki

Sijoitustoiminnan perusteet

Sisällys

1. Sijoitustoiminnan tarkoitus.....	1
2. Sijoitustoiminnan periaatteet	1
3. Sijoitustoiminnan toteuttaminen	2
4. Sijoitusvaihtoehdot	2
4.1. Korkosijoitukset	2
4.2. Osakesijoitukset.....	2
4.3. Muut sijoitukset.....	3
5. Raportointi	3
6. Vastuullisuus	3
7. Sijoitustoiminnan riskit ja niiden hallinta	4

1. Sijoitustoiminnan tarkoitus

Kuntalain 14 § mukaan valtuuston tulee päättää kaupungin sijoitustoiminnan yleisistä perusteista.

Kaupungin tytäryhtiöiden on mahdollisessa sijoitustoiminnassaan soveltuvilta osin otettava huomioon sijoitustoiminnan perusteet ja noudatettava konserniohjeen linjauksia.

Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan rahavarojen sijoittamista rahoitusarvopapereihin kuten esimerkiksi pankkien sijoitustodistuksiin, valtion velkasitoumuksiin, yritystodistuksiin, joukkovelkakirjoihin, osakkeisiin ja muihin rahoitusomaisuuden instrumentteihin kuten pankkitalletuksiin. Sijoitustoiminnalla voidaan tarkoittaa myös rahavarojen sijoittamista välillisesti rahoitusarvopapereihin, kuten esimerkiksi sijoitusrahastojen tai kotimaisten toimijoiden kapitalisäätiösopimusten kautta.

Mikkelin kaupungin sijoitustoiminnan pääasiallisena tavoitteena on lisätulojen saaminen kaupungin palvelutuotannon rahoittamiseen.

Sijoitussalkusta ei nosteta varoja sijoitussuunnitelmassa vuosittaiseksi tavoitteeksi määritellyn kassavirran määrän ylittäviltä osin. Mikäli sijoitussalkusta nostetaan pääomaa talousarviovuoden aikana enemmän kuin sijoitussuunnitelmassa määritely kassavirtatavoite, on asia tuotava kaupunginvaltuuston päätettäväksi.

2. Sijoitustoiminnan periaatteet

Kaupungin varat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti. Tämä toteutetaan hoitamalla sijoituksia suunnitelmallisesti ja hyviä sijoitusperiaatteita noudattaen.

Sijoitustoiminnan periaatteita määriteltäessä keskeinen lähtökohta on suunniteltu sijoitusaika ja haluttu riskitaso. Lyhytaikaisissa sijoituksissa sijoituksen tuottoon liittyvä riski pidetään hyvin matalana. Pitkäaikaisissa sijoituksissa osa sijoitusvarallisuudesta voidaan ohjata sijoituskohteisiin, joiden odotettavissa oleva tuotto vaihtelee, mutta on pitkän ajan kuluessa odotettavasti korkeampi, kuin lyhytaikaisissa sijoituksissa.

Kaupungin sijoituksiin liittyviä riskejä pyritään pienentämään hajauttamalla sijoitukset hyvin omaisuuslajeittain ja omaisuuslajien sisällä. Korkosijoituksiin liittyvä luottoriski rajataan siten, että vaara pääoman menettämisestä on vähäinen. Tämä tarkoittaa käytännössä sijoituksia valtioiden, kuntien ja pääsääntöisesti hyvän luottokelpoisuuden omaavien pankkien tai yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin. Yrityslainojen osalta erityistä huomiota tulee kiinnittää siihen, että salkku on hyvin hajautettu.

3. Sijoitustoiminnan toteuttaminen

Kaupunginvaltuusto hyväksyy sijoitustoiminnan perusteet ja kaupunginhallitus sijoitussuunnitelman. Sijoitussuunnitelmassa määritellään neutraaliallokaatio ja tarkemmat vaihteluvälit eri omaisuusluokkien kesken. Sijoitussuunnitelman rajaukset ja määritelmät voivat siis olla tarkemmat kuin sijoitustoiminnan perusteissa. Sijoitussuunnitelmassa asetetaan muun muassa sijoitussalkun reaalituottotavoite ja määritellään tarkemmin sijoitusten likviditeetti- ja muut riskienhallinnan rajoitteet.

Sijoittamisen käytännön toteutuksesta vastaa talousjohtaja kaupunginhallituksen päätösten mukaisesti.

4. Sijoitusvaihtoehdot

Varainhoito ja sijoitustoiminta toteutetaan lähtökohtaisesti ammattimaisia varainhoitopalveluja tarjoavia yhteistyökumppaneita käyttämällä. Varainhoitopalveluiden tarjoajat kilpailutetaan säännöllisesti markkinatilanteen mukaisen palveluiden kustannustason ja palveluntarjoajien sopivuuden varmistamiseksi. Varainhoitajien on noudatettava toiminnassaan kaupunginvaltuuston hyväksymiä sijoitustoiminnan perusteita ja kaupunginhallituksen hyväksymää sijoitussuunnitelmaa.

Kaupunki ei pääsääntöisesti itse sijoita suoraan johdannaisiin. Varainhoitaja voi sijoittaa johdannaisiin, kun johdannaissijoitukset on tehty rahaston sääntöjen mukaisesti.

4.1. Korkosijoitukset

Korkosijoituksissa ei sallita valuuttariskin ottamista. Korkosijoitusten valuuttariskin ottamisessa poikkeuksena ovat kehittyvien markkinoiden lainat, joissa valuuttariskin ottaminen sallitaan.

Lyhyiden ja pitkien korkosijoitusten osuus sijoitussalkusta on 50–100 %. Korkosijoitukset voidaan tehdä suoraan, sijoitusrahastojen, indeksirahastojen, kotimaisten toimijoiden kapitalisaatiosopimusten tai ETF-sijoitusten muodossa.

4.2. Osakesijoitukset

Osakesijoitukset tehdään hajauttaen maailmanlaajuisesti.

Osakesijoitukset tehdään pääasiassa osakerahastojen, indeksirahastojen, kapitalisaatiosopimusten tai ETF-sijoitusten muodossa. Osakkeissa voi olla enintään 40 % sijoitettavasta varallisuudesta. Osakesijoituksilla tarkoitetaan pääsääntöisesti sijoituksia listattuihin osakkeisiin.

4.3. Muut sijoitukset

Vaihtoehtoiset sijoitukset tehdään pääasiassa sijoitusrahastojen, erikoissijoitusrahastojen, kapitalisaatiosopimusten tai ETF-sijoitusten muodossa.

Vaihtoehtoiset sijoitukset tarkoittavat sijoituksia seuraaviin alaomaisuusluokkiin: kiinteistö-, hedge-, hyödyke-, infrastruktuuri, - suorat lainasijoitukset (Private Debt), osakesijoitukset lisätaamattomiin yhtiöihin (Private Equity) ja pääomarahastot. Muissa sijoituksissa voi olla enintään 15 % sijoitettavasta varallisuudesta.

5. Raportointi

Varainhoitajat raportoivat kaupungille sijoitustilanteesta kuukausittain. Raporteissa tulee näkyä yhteenvetona kuun viimeisen päivän tilanne ja sijoitusten markkina-arvot sekä kuukauden aikana tehdyt ostot ja myynnit.

Tarkemmat raportoinnin vaatimukset määritellään sijoitussuunnitelmassa.

6. Vastuullisuus

Mikkelin kaupungin sijoitustoiminnassa vastuullinen sijoittaminen tarkoittaa sijoitustoimintaa, jossa varainhoitajayhteistyö huomioi ympäristöön (Environmental), sosiaaliseen (Social) vastuuseen ja hyvään hallintotapaan (Governance) liittyvät eli ns. ESG-asiat sijoitussalkun tuotto- ja riskiprofiiliin edistämiseksi. Osana vastuullista sijoittamista sijoitusten odotettu tuottotaso, sijoitusten riittävä hajautus sekä kohtuuhintainen varainhoito ovat keskeisiä sijoituspäätöksenteossa. Kaupungin näkemyksen mukaan ESG-asioiden huomioiminen ei tarkoita sijoitustuottojen tasosta tinkimistä.

Kestävän kehityksen periaatteita tarkasti noudattavien yritysten ja varainhoitajien voidaan olettaa hoitavan myös taloudelliset velvoitteensa moitteettomasti, mikä pienentää yrityksen toimintaan tai maineeseen liittyviä riskejä. Täten vastuulliseen sijoittamiseen kuuluu olennaisena osana myös vastuu sijoitustuotoista.

Kaupungin on myös sijoitustoiminnassaan varmistuttava arvojensa noudattamisesta. Sijoituspäätöksiä tehdessä on huomioitava, että tuottavuuden ja turvallisuuden lisäksi omaisuus on sijoitettu myös vastuullisesti. Kaupunki käyttää varainhoitajia, jotka ovat allekirjoittaneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Allekirjoittaneet varainhoitajat sitoutuvat tällöin huomioimaan vastuullisuuskysymykset sijoitustoiminnassaan.

7. Sijoitustoiminnan riskit ja niiden hallinta

Sijoitustoimintaan liittyviä riskejä ovat muun muassa *luotto- ja vastapuoliriski sekä markkinariskit*.

Luotto- ja vastapuoliriski tarkoittaa toteutuessaan sitä, että sijoituksen kohde laiminlyö maksuvelvollisuutensa, jolloin kaupunki ei saa takaisin sijoittamaansa sopimuksen mukaista pääomaa tai sen korkoa. Vastapuoliriski liittyy esimerkiksi johdannaissopimuksiin. Luotto- ja vastapuoliriskiä lasketaan sillä, että rajataan sallitut sijoituskohteet ja niiden riskiluokitus.

Markkinariskejä ovat *korkoriski, osakesijoitusten hintariski ja valuuttariski*.

Korkoriskillä tarkoitetaan korkomuutosten aiheuttamaa epävarmuutta sijoitusten tuotossa tai arvossa. Korkoriski jakaantuu edelleen tuottoon liittyvään korkovirtariskiin ja sijoituksen arvoon liittyvään hintariskiin. Korkojen noustessa korkosijoitusten arvot laskevat ja korkojen laskiessa korkosijoitusten arvot nousevat. Korkoriski toteutuu korkojen vaihdellessa. Kun sijoitukset tehdään lyhyillä korkojaksoilla, hintariski minimoituu, mutta samalla korkoriski kasvaa. Jos taas sijoitukset sidotaan pitkiin korkojaksoihin, saadaan korkovirtariski minimoitua, mutta samalla altistutaan kasvavaan hintariskiin.

Osakesijoitusten hintariski on mahdollinen sijoitettaessa osakemarkkinoille joko suorina osakesijoituksina tai osakerahasto-osuuksina.

Osakesijoituksesta saatava osinkotuotto on yleensä pieni, niinpä sijoituksen tuotto syntyy pääosin osakkeen arvonnoususta. Osakesijoitusten arvomuutokset voivat olla suuria. Osakesijoituksen hintariski on suurempi kuin joukkovelkakirjalainassa. Osakesijoitusten hintariskiä hallitaan allokaatiopäätöksillä eli muuttamalla osakesijoitusten suhteellista osuutta markkina- ja suhdannevaihtelut huomioiden.

Valuuttariski liittyy sijoituksiin, jotka eivät ole euromääräisiä. Valuuttariskiä voi syntyä myös välillisesti muissa sijoituksissa. Valuuttariskiä alennetaan sillä, että korkosijoituksissa ei sallita valuuttariskiä pois lukien kehittyvien markkinoiden lainat, joissa valuuttariskin ottaminen sallitaan.

Markkinariskejä hallitaan omaisuusluokkien minimi- ja maksimirajoituksilla ja muilla sijoitustoiminnan rajoitteilla.