

Varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan ohjeet

Tällä ohjeella kaupunginhallitus päättää toimivallasta sijoitustoiminnassa ja antaa valtuuston päättämiä varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteita yksityiskohtaisemmat sijoitustoiminnan ohjeet Rovaniemen kaupungin hallintosäännön 29 § mukaisesti.

Tavoite

Sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa sijoitetuille varoille valtuuston määrittämän pitkän aikavälin kokonaistuotto. Pitkällä aikavälillä tarkoitetaan yli viiden vuoden aikaväliä. Sijoittamiselle ei aseteta ajallisia tavoitteita tai määräaikaa. Kaupungin varallisuudenhoito ja sijoitustoiminta on pitkäjänteistä, maltillista ja vastuullista.

Toimivalta

Kaupunginvaltuusto päättää varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista.

Kaupunginhallitus antaa yksityiskohtaisemmat sijoitustoiminnan ohjeet ja päättää toimivallasta, sekä vastaa sijoitustoiminnan riskien valvonnasta.

Varallisuudenhoidon ja sijoitustoiminnan asioiden valmistelusta vastaa kaupunginjohtaja.

Kaupunginjohtaja toimeenpanee kaupunginhallituksen päätökset, kuten varainhoidon ulkoistuksen, vastaa sijoitustoiminnan raportoinnista kaupunginhallitukselle, sekä tekee mahdollisia allokaation vaihteluvälin sisällä olevia sijoituspäätöksiä.

Keskeisten toimivallan ja tehtävien jakautumista on kuvattu taulukossa 1.

Kaupunginvaltuusto	Kaupunginhallitus	Kaupunginjohtaja
Päätää varallisuudenhoidon ja sijoitustoiminnan perusteet	Päätää varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan tarkemmista ohjeista	Toimeenpanee hallituksen sijoitustoimintaa koskevat päätökset
	Päätää varainhoidon ulkoistamisesta	Päätää sijoitusohjeen vaihteluvälin sisällä olevista allokaatiomuutoksista
	Päätää sijoitusohjeesta poikkeavista yksittäisistä sijoituspäätöksistä	Raportoi kaupunginhallitukselle sijoitustoiminnan kehityksestä
	Vastaa sijoitustoiminnan riskien valvonnasta	Vastaa varainhoidon sopimisesta
		Vastaa sijoitustoimintaa koskevasta valmistelusta

Taulukko 1

Allokaatiota koskevat tarkemmat ohjeet

Varallisuudenhoidon ja sijoitustoiminnan perusteita tarkempi omaisuuslajiallokaatio ja omaisuuslajien sisäinen hajautus on toteutetaan seuraavalla tavalla:

Omaisuuslaji	Neutraalipaino	Vaihteluväli
Korkosijoitukset	60%	%-yksikköä
Joka jakautuu seuraavasti:		
Rahamarkkinasijoitukset (alle 1v)		
• Tilit	0%	+ 1
• Talletukset	0%	+ 1
• Rahamarkkinasijoitukset	3%	+/- 3
Joukkolainat (yli 1v)		
• Valtionlainat	18%	+/- 5
• Yrityslainat, korkea luottoluokitus (investment grade)	26%	+/- 5
• Yrityslainat, matala luottoluokitus (high yield)	8%	+/- 3
• Kehittyvien markkinoiden JVK	5%	+/- 3

Osakesijoitukset	40%	
Joka jakautuu seuraavasti:		
Suomi, Ruotsi, Norja ja Tanska	7%	+/- 5
Eurooppa	10%	+/- 5
Yhdysvallat	15%	+/- 5
Japani	3%	+/- 5
Kehittyvät markkinat	5%	+/- 5

Muut sijoitukset	0%	
Joka jakautuu seuraavasti		
• Pääomasijoitukset	0%	+3
• Hyödykerahastot	0%	+3
• Muut vaihtoehtoiset sijoitukset	0%	+3
• Vähintään 80-prosenttisesti pääomaturvatut strukturoidut lainat (liikkeellelaskija vähintään BBB-) 0%		+ 1

Vastuullisuutta koskevat tarkemmat ohjeet

Rovaniemen kaupunki käyttää vastuullisen sijoittamisen täsmentämiseen erilaisia keinoja. Keskeisimmät keinot ovat ESG-asioiden integroiminen osaksi sijoitustoimintaa, tietyllä perusteella tapahtuva poissulkeminen ja toimialansa parhaiden toimijoiden suosiminen. Mahdollisuuksien mukaan käytetään myös aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinoja. Kaupungin tulee välttää sellaisia yksittäisiä yrityksiä, liikkeellelaskijoita tai maita, jotka eivät kunnioita YK:n ja ILO:n määrittelemiä ihmis- ja perusoikeuksia tai jotka toimivat vastuuttomasti ympäristöä vahingoittavalla tavalla.

Seuraavat sijoituskohteet suljetaan kokonaan pois sijoituksista: kansainvälisten normien rikkojat, kiistanalaisten aseiden valmistajat¹, heikoimman ESG-luokituksen yhtiöt, joilla ei parantamissuunnitelmaa, kosmetiikka- ja ei-lääketieteellinen teollisuus, jossa käytetään eläinkokeisiin tai lääketesteihin uhanalaisia eläimiä sekä kaupankäynti CITES-lajeilla². Valtiolainojen osalta suljetaan pois sellaisten valtioiden

¹ **kiistanalaiset aseet** - (engl. controversial weapons) ns. laittomat aseet; esimerkiksi maamiinat, rypäleaset, köyhdytetyn uraanin käyttö ammuksissa, kemialliset ja biologiset aseet ja joissain tapauksissa ydinaset

² **CITES-sopimus** (Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Flora and Fauna), kansainvälinen sopimus, joka suojelee luonnonvaraisia lajeja kansainvälisen kaupan haitallisilta seurauksilta

lainat, jotka eivät täytä kansainvälisiä vaatimuksia rahanpesun ja terrorismin estämiseksi.

Seuraavien poissulkevien tekijöiden liikevaihdon osuus yhtiön kokonaisliikevaihdosta saa olla yhteensä enintään 5%: aikuisviihde, tupakan valmistus, uhkapelitoiminta ja pikaluotot.

Seuraavien poissulkevien tekijöiden liikevaihdon osuus yhtiön kokonaisliikevaihdosta saa olla yhteensä enintään 25%: kivihiilen, ruskohiilen ja turpeen tuotanto ja käyttö energiatuotannossa. Liikevaihtorajan ylittyminen on poissulkeva tekijä.

Hiili-intensiivisillä toimilaoilla sijoittaminen on sallittua vain hiilijalanjäljeltään parhaimpiin yhtiöihin. Hiili-intensiivisiksi toimialoiksi määritellään energia (hiili, turve, öljy- ja kaasuyhtiöt), jätehuolto, laivaliikenne, lentoliikenne, maantieliikenne ja perusteollisuus sekä materiaalit.

Sijoitustavoitteet vuodelle 2022

Kaupungin kassavaraille ei odoteta korkotuottoa vuoden 2022 aikana johtuen vallitsevasta korkoympäristöstä.

Kaupungin maksuliikepankit ovat asettaneet negatiivisen koron maksuliiketeille, lukuunottamatta konsernitilin tiettyä, sovittua osaa. Kassavarannon tasoa optimoidaan siten, että negatiivisilta koroilta vältytään mahdollisimman tehokkaasti. Lyhytaikainen kassaylijäämä pidetään maksuliiketeillä tai lyhytaikaisissa korkosijoituksissa, joiden modifioitu duraatio ei saa ylittää tasoa 1,0. Tarvittaessa käytetään tilin limiittiä tai kuntatodistuksia likviditeetin hallinnassa. Kassavarannon tehtävä on turvata kaupungin maksuvalmius.

Vahinkorahaston mahdollisiin vahinkotapahtumiin tulee varautua pitämällä riittävää osaa omaisuutta likvideissä sijoituksissa.

Pitkäaikaisia sijoituksia tehdään vuoden 2022 aikana ajallisesti hajauttaen, sijoittamisen toimintatavan päättämisen jälkeen tämän ohjeen allokaation mukaisesti.

Sijoitusten painopistealueita 2022

- Uusien korkosijoitusten valinnassa korostetaan niiden tarkoituksenmukaista rahaksi muutettavuutta, hajautusta sekä luottokelpoisuutta. Tämän vuoksi suositaan korkorahastoja sekä ETF-tuotteita.
- Suoria osakesijoituksia tehdään harkiten, ottaen vallitseva markkinatilanne huomioon. Osakesijoituksia valittaessa huomioidaan monipuolinen hajautus. Osakerahastojen lisäksi suositaan kustannustehokkaita ja likvidejä ETF-tuotteita. Tavoitteena on saavuttaa tavoiteltu tuotto mahdollisimman alhaisella riskitasolla.

Ulkopuolisen varainhoitajien käyttö

Sijoitustoiminnassa Rovaniemen kaupunki käyttää ensisijaisesti ulkopuolisia varainhoitajia. Varainhoitajan edellytetään aina noudattavan vahvistettuja varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteita ja tarkempia ohjeita.

Varainhoitajan tulee olla Finanssivalvonnan valvoma toimiluvan saanut sijoituspalveluyritys tai Eta-alueella toimiva sijoituspalveluyritys, joka on rekisteröinyt toimintansa Suomessa Finanssivalvonnalle.

Sijoituksia tehtäessä tai niitä ulkoistettaessa kaupunki kilpailuttaa eri palveluiden tarjoajia varmistaakseen markkinatilanteen mukaisen palveluiden kustannustason ja palveluntarjoajien sopivuuden. Kilpailutuksessa tulee huomioida kustannustaso, sijoitustoiminnan menestyksekkäs hoitaminen, sijoitustoiminnan perusteista ja tarkemmista ohjeista johdetut vaatimukset, vastuullisuus, palveluntarjoajan oma raportointi, sekä mahdollisuus yhdistää palveluntarjoajan toimittama raportointiaineisto kaupungin käyttämään raportointijärjestelmään.

Mahdollisten ulkopuolisten varainhoitajien menestymistä arvioi ja valvoo kaupunginhallitus, joka päättää varainhoitajan valinnasta tai vaihtamisesta. Varainhoitajan vaihtamista on syytä arvioida, mikäli esimerkiksi jokin seuraavista kriteereistä täyttyy:

- 1) Tuotto on selvästi matalampi kuin vallitsevalla riskitasolla on saavutettu yleisesti pitkällä aikavälillä (riskikorjattu tuotto suhteessa vertailuindeksiin)
- 2) Varainhoitajan toiminta on ristiriidassa varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteiden ja tarkempien ohjeiden kanssa tai varainhoitaja toimii varainhoitosopimusta/ohjeita vastaan
- 3) Varainhoitajan liiketoiminnassa tai henkilöstössä tapahtuu merkittäviä muutoksia, jotka voivat vaikuttaa palvelun/sijoitustoiminnan laatuun tai tavoitteiden saavuttamiseen.
- 4) Varainhoitajien kuluissa tulee selvä kasvu tai kulut ovat korkeita suhteessa muihin omaisuudenhoidon toimijoihin.

Raportointi

Raportointi tulee järjestää järjestelmällä, jolla voidaan raportoida sijoitustoiminnan kuva luotettavasti, ajantasaisesti ja riittävän laajasti. Raportoinnin perusteella kaupunginhallitus voi arvioida toiminnan kehitystä, sijoitusten tuottoja, sekä riskejä.

Sijoitustoiminnan taloudellisesta kehityksestä raportoidaan talouden muun raportoinnin yhteydessä kaupunginhallitukselle kuukausittain. Vastuullisuusasioiden osalta raportointi tehdään kahdesti vuodessa. Sijoitustoiminnan tuloksellisuutta arvioidaan ensisijaisesti vertailuindeksillä, joka koostuu allokaation mukaan lasketuista korko- ja osakeindeksin osista.

Tuottojen kehityksen vertailukohtana voidaan toissijaisesti pitää suomalaisten eläkevakuutusyhtiöiden tuottoja, mutta vertailussa tulee huomioida näiden kaupunkia monipuolisemmat sijoitusmahdollisuudet esimerkiksi listaamattomiin omaisuusluokkiin.