



**SASKY KOULUTUSKUNTAYHTYMÄ**

**SIJOITUSTOIMINNAN PERIAATTEET**

# 1. Johdanto

Valtuuston tehtäviin lisättiin kuntalain muutoksella (81/02, 13 §) sijoitustoiminnan perusteista päättäminen. Muutos tuli voimaan 1.3.2002. Lain perusteluissa sijoitustoiminta jaetaan kuntayhtymän toimialaan liittyvään sijoittamiseen ja kassavarojen sijoittamiseen. Toimialasijoituksia ovat oman tai vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset yhteisöihin, jotka hoitavat kuntayhtymän tehtäviä tai joiden toiminnan tarkoituksena on tukea kuntayhtymän tehtäviin liittyviä päämääriä. Sijoitettavilla kassavaroilla tarkoitetaan taas kassaylijäämää, joka ei ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon. Kassavarojen sijoittamista arvostellaan tällöin ensisijaisesti taloudellisen tuloksen ja maksuvalmiuden ylläpitämisen kannalta eikä liittymistä kuntayhtymän tehtäviin edellytetä.

Mainitun sijoitustoiminnan perusteita koskevan kuntalain säännöksen tarkoituksena on korostaa valtuuston roolia kuntayhtymän sijoitustoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Valtuuston on otettava kantaa kassavarojen sijoittamisen perusteisiin, ei vain toimivallan siirtoon. Aiemmin valtuustot ovat hyväksyneet vain hallinto- tai johtosäännön määräyksen päätösvallan siirtämisestä kunnan/kuntayhtymän hallitukselle tai sijoitustoiminnasta vastaavalle viranhaltijalle.

SASKY koulutuskuntayhtymän hallintosäännössä sijoitustoiminnan perusteista päättäminen on määrätty yhtymäkokouksen tehtäväksi.

## 2. Sijoitustoimintaa koskevat säännökset

Kunta-alan sijoitustoimintaa ohjaavat kuntalain itsehallintoa ja toiminta-ajatusta (7§), toimialaa ja tehtäviä (7-8 §) sekä valtuuston tehtäviä (14 §) koskevat säännökset. Kuntayhtymän sijoitustoiminta jakaantuu kahteen luonteeltaan erilaiseen toimintaan eli kuntayhtymän toimialaan ja tehtäviin liittyvään sijoittamiseen ja kassavarojen sijoittamiseen. Lisäksi kuntayhtymällä voi olla sijoitettuna toimeksiantoon rinnastettavia lahjoitusvaroja, joissa noudatetaan samoja perusteita kuin kassavarojen sijoittamisessa. Kuntayhtymän toimialaan ja tehtäviin liittyvää sijoittamista ohjaavat mainitut itsehallintoa, toiminta-ajatusta ja toimialaa koskevat säännökset. Valtuuston tehtäväsäännös ohjaa taas kassavarojen sijoittamista.

Toimialasijoitukset ovat antolaina-, osake- ja osuuspääomasijoituksia yhteisöihin, jotka hoitavat kuntayhtymän tehtäviä tai joiden toiminnan tarkoituksena on tukea kuntayhtymän tehtäviin liittyviä päämääriä.

Kassavarojen sijoittaminen ei liity kuntayhtymän palvelujen tuottamiseen, vaan sijoittamista arvostellaan ensisijaisesti taloudellisen tuloksen ja maksuvalmiuden ylläpitämisen kannalta. Lahjoitusrahastojen varojen sijoittamista ohjaavat rahastosäännön ehdot.

Kunnan ja kuntayhtymän varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteet hyväksyy valtuusto. Se voi siirtää sijoitustoimintaan liittyvää toimivaltaa alemmille viranomaisille hallinto- tai muussa johtosäännössä (Kuntal 14 §). SASKY koulutuskuntayhtymässä valtuustoa vastaava toimielin on yhtymäkokous.

Seuraavissa kohdissa määritellään ehdot SASKY koulutuskuntayhtymän kassavarojen sijoittamiselle.

### 3. Sijoitustoiminnan tarkoitus ja tavoitteet

Sijoitustoiminnan tarkoituksena on sijoittaa koulutuskuntayhtymän varat tuottavasti ja turvaavasti pitkällä aikavälillä.

SASKY koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnan tavoitteena on

- Sijoitustoiminnan reaaliarvon kasvattaminen pitkällä aikavälillä
- Maksuvalmiuden turvaaminen ja tuleviin investointitarpeisiin varautuminen
- Huomioida sijoitustoiminnan vastuullisuus kaikissa sijoituspäätöksissä. Lähtökohtana on, että varallisuutta hoidetaan YK:n vastuullisten sijoitusperiaatteiden periaatteiden mukaisesti (PRI)

### 4. Tuottotavoite

Sijoitustoiminnan tuotolla tarkoitetaan kokonaistuottoa, johon sisältyy arvon muutos, osingot, korot ja muut mahdolliset kassavirrat.

Sijoitustoiminnan nimellinen tuottotavoite on 5,0 – 5,5 % p.a pitkällä aikavälillä kulujen jälkeen / inflaatio +3 p.a keskipitkällä aikavälillä.

Sijoitustoiminnan tavoitteen toteutuessa reaaliarvo säilyy ja lisäksi se mahdollistaa pääomien tasaisen kasvattamisen pitkällä aikavälillä.

### 5. Sijoitushorisontti

SASKY koulutuskuntayhtymän toiminta on lähtökohtaisesti hyvin pitkäjänteistä, jolloin myös sijoitustoiminnassa voidaan keskittyä ensisijaisesti pitkän aikavälin tavoitteisiin/pitkäjänteisiin sijoituksiin. Samalla on kuitenkin tärkeää huomioida lyhyen aikavälin kassavirran tarpeet.

Sijoitushorisontilla tarkoitetaan, että kuinka pitkäksi aikaa varat voidaan keskimäärin sijoittaa.

Kuntayhtymän sijoitushorisontti on pitkässä aikavälissä (>5 vuotta).

## 6. Allokaatio ja sijoitustoiminnan rahoitukset

### 6.1. Allokaatio

Eri omaisuusluokilla (esim. osakkeet ja korkosijoitukset) on erilaisia tuotto- ja riskiominaisuuksia. Eri omaisuusluokkien välinen suhde (allokaatio) määrittää suurimman osan sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tuotoista ja riskeistä. Pitkän aikavälin tuottotavoitteen saavuttamiseksi kuntayhtymän sijoitusstrategiaksi on määritetty maltillinen riskitaso, jolloin pitkäaikaisten sijoitusten pääpaino on korkosijoituksissa ja sijoituksia täydennetään osakesijoituksilla.

Sijoitussalkun neutraali allokaatio kuvaa pitkäaikaisten sijoitusten osalta omaisuusluokkien välistä jakaumaa neutraalissa markkinatilanteessa. Tällöin ei ole odotuksia erityisen suotuisista tai epäsuotuisista talousnäkymistä.

#### Allokaatiotaulukko:

	min %	perus %	max %
Korkosijoitukset	20	70	100
Osakesijoitukset	0	30	50
Vaihtoehtoiset sijoitukset	0	0	30

### 6.2. Sijoitustoiminnan rajoitukset

SASKY koulutuskuntayhtymän pitkäaikaisen sijoitustoiminnan osalta ei haluta asettaa liian yksityiskohtaisia rajoituksia, jotka voivat rajoittaa liikaa varainhoitajan hoito- ja hajautusmahdollisuutta. Varainhoitajalta edellytetään kuitenkin varallisuuden hyvää hajauttamista sekä osake- että korkosijoituksissa. Varainhoitajalta edellytetään myös sisäistä riskinvalvontaa hoidettavien varojensa suhteen.

#### Sijoitustoimintaa koskevat seuraavat rajoitukset:

- Sijoituksia voidaan tehdä ainoastaan osakkeisiin ja korkosijoituksiin sekä vaihtoehtoiisiin sijoituksiin joko suorina tai rahastojen kautta.
- Vaihtoehtoisilla sijoituksilla tarkoitetaan lähinnä muita kuin perinteisiä osake- ja korkosijoituksia. Näitä ovat mm. hedge-rahastot, raaka-ainerahastot ja kiinteistösijoitusrahastot.
- Korkosijoitusten osalta huomioidaan seuraavat rajoitukset
  - Suorat korkosijoitukset ovat mahdollisia: euromääräiset valtiolainat ja suomalaisiksi luettavan yrityksen liikkeelle laskemat yritysainat
  - Kansainvälisille korkomarkkinoille sijoitetaan muutoin ainoastaan rahastojen kautta

- Ilman luottoluokitusta olevien lainojen osuutta ei ole rajattu, mikäli lainan liikkeellelaskija on suomalaiseksi luettava yritys
- Ulkomaisten korkosijoitusten osalta luottoluokituksen tulee olla vähintään A- (Standard & Poorsin luottoluokitus, = hyvä luottoluokitus)
- Seuraavat omaisuusluokat on rajattu kokonaan pois
  - Johdannaiset (Sijoitettaessa kuntayhtymän varoja rahastoihin, voi rahasto kuitenkin sääntöjensä mukaisesti käyttää johdannaisia.)
- Kaikkien sijoitusten pitää olla likvidejä kohtuullisessa ajassa
- Yksittäisen yrityksen vastapuoliriski (osake- ja korkosijoitukset) voi olla enintään 10 % salkun arvosta

## 7. Sijoitustoiminnan riskit

Sijoitustoiminnan riskien hallinnasta vastaavat SASKY koulutuskuntayhtymä ja mahdollinen yhteistyökumppaniksi valittu varainhoitaja seuraavasti:

- SASKY koulutuskuntayhtymän vastuulla on sijoitussuunnitelman määrittäminen, hyväksyminen sekä ylläpitäminen siten, että se vastaa SASKY koulutuskuntayhtymän pitkän aikavälin tavoitteita
- Yhteistyökumppanina toimivan varainhoitajan vastuulla on hoitaa varoja hyväksytyin ja voimassaolevan sijoitussuunnitelman mukaisesti. Salkunhoidossa voidaan hyödyntää sekä täydenvaltakirjan varainhoitoa että osittain konsultatiivista varainhoitoa. Tarkoituksena kuitenkin on, että varainhoito on mahdollisimman pitkälle ulkoistettu varainhoitajalle.

### **Markkinariski**

Markkinariskien vähentämiseksi pyritään sijoitukset hajauttamaan tehokkaasti sekä eri omaisuusluokkiin (osakkeet ja korot) että lisäksi omaisuusluokkien sisällä. Tämä tarkoittaa osakkeiden osalta hajautusta toimialakohtaisesti, maantieteellisesti ja yksittäisten osakkeiden osalta sekä korkosijoitusten osalta hajautusta maantieteellisesti, toimialakohtaisesti, liikkeeseenlaskijan ja luottoluokituksen osalta.

### **Vastapuoliriski**

Yksittäisen yrityksen vastapuoliriski (osake- ja korkosijoitukset yhteensä) voi olla enintään 10 % salkun arvosta.

### **Likviditeettiriski**

Sijoitukset tehdään ainoastaan likvideihin sijoituskohteisiin (osakkeet ja korot). Varat on oltava normaalissa markkinatilanteessa realisoitavissa kohtuullisessa ajassa.

## Valuuttariski

Valuuttariskin vähentämiseksi on mahdollista sijoittaa varoja eri valuutoissa ja markkinatilanteen mukaan. Pääsääntöisesti varat on sijoitettava päävaluutoissa, kuten EUR ja USD.

## 8. Päätöksenteko, roolit, vastuut ja valtuudet

SASKY koulutuskuntayhtymän yhtymäkokous hyväksyy sijoitustoiminnan perusteet. Kuntayhtymän yhtymähallitus hyväksyy kulloinkin voimassa olevan sijoitussuunnitelman. Lisäksi SASKY koulutuskuntayhtymän yhtymähallitus käy voimassa olevan sijoitussuunnitelman läpi vuosittain ja vastaa sijoitussuunnitelman päivittämisestä, mikäli SASKY koulutuskuntayhtymän omat tavoitteet tai lainsäädäntö muuttuvat.

## 9. Käytännön toteutus

Pitkäaikaisista sijoituksista vastaa hallinto- ja talousjohtaja tai yhtymähallituksen valitsema yhteistyökumppani, jonka vastuulla on hoitaa sijoituksia yhteistyösopimuksen ja voimassa olevan sijoitussuunnitelman mukaisesti.

## 10. Seuranta ja raportointi

Pitkäaikaisista sijoitusten seurannasta ja raportoinnista vastaa hallinto- ja talousjohtaja tai valittu yhteistyökumppani. Yhteistyökumppanina toimiva varainhoitaja lähettää kuntayhtymän hallinto- ja talousjohtajalle kuukausittain varainhoitoraportin joko sähköpostin ja/tai postin välityksellä. Raporttiin sisältyy salkun rakenne ja sisältö, arvonkehitys sekä tuoton ja riskin vertailu valittuun vertailuindeksiin.

SASKY koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnan seurannasta ja raportoinnista vastaa hallinto- ja talousjohtaja, joka puolestaan säännöllisesti raportoi sijoitustoiminnasta yhtymähallitukselle.

Lisäksi osana raportointia ovat myös säännölliset tapaamiset SASKY koulutuskuntayhtymän ja mahdollisesti valitun varainhoitajan välillä. Varainhoitaja tapaa SASKY koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnasta vastaavan henkilön yleensä 2 – 4 kertaa vuodessa tai tarpeen mukaan. Tapaamisissa käydään läpi markkinatilanne, salkussa tapahtuneet muutokset, salkun kehitys ja sijoitusnäkyvät. Lisäksi varainhoitaja raportoi sijoitussalkun kehityksestä vuosittain yhtymähallitukselle.