



Varallisuuden hoidon sekä sijoitustoiminnan perusteet ja sijoitus- suunnitelma

Sisällysluettelo

| | | |
|----|--|---|
| 1 | Johdanto..... | 1 |
| 2 | Sisältö ja tarkoitus..... | 1 |
| 3 | Vastuunjako..... | 1 |
| 4 | Sijoitettavat varat | 2 |
| 5 | Sijoituskohteiden myyntiperiaatteet | 2 |
| 6 | Maksuliikennevarojen sijoittaminen..... | 3 |
| 7 | Sijoitusaika, likvidiys ja sijoitustoiminnan tavoite | 3 |
| 8 | Sijoittajaprofiili | 4 |
| 9 | Omaisuusluokka-allokaatio | 4 |
| 10 | Hyväksytyt sijoituskohteet..... | 4 |
| 11 | Oma aktiivisuus..... | 5 |
| 12 | Varainhoitajavaihdon periaatteet..... | 5 |
| 13 | Tavoitteiden seuranta ja riskienhallinta..... | 5 |
| 14 | Vastuullisuus | 6 |
| 15 | Sijoitustoiminnan seuranta ja arviointi..... | 6 |

1 Johdanto

Varallisuuden hoidon sekä sijoitustoiminnan perusteiden ja sijoitussuunnitelman tarkoituksena on ohjata Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riverian sijoitustoimintaa määrittelemällä sijoitustoiminnan tavoitteet, toimijoiden välinen vastuunjako, sijoituskohteet sekä reunaehdot sisältäen mm. sijoitusten hajauttamisen, riskitason sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Varallisuuden hoidon sekä sijoitustoiminnan perusteiden ja sijoitussuunnitelman, myöhemmin dokumentissa ”sijoitussuunnitelman” toteuttamista ja sijoitustoiminnan tuloksellisuutta seurataan lähtökohtaisesti kuukausittain tuottoraportin avulla.

Sijoitustoiminnan perusteita ja sijoitussuunnitelmaa voidaan mukauttaa joustavasti tavoitteiden tai sijoitusympäristön muutosten seurauksena sijoitustoiminnan perusteissa määriteltyjen reunaehtojen puitteissa.

2 Sisältö ja tarkoitus

Tämä asiakirja sisältää Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riverian sijoitustoiminnan perusteet eli eri toimijoiden välisen vastuunjaon, sijoitettavien varojen määrittelyn, sijoitustoiminnan tavoitteet, hyväksytyt sijoituskohteet ja sijoitustoiminnan seurannan. Sijoitustoiminnan perusteissa määritellään lisäksi sijoittajaprofiili ja omaisuuslajiallokaatio sekä otetaan kantaa vastuullisuuden sekä riskienhallinnan keskeisiin kysymyksiin.

Asiakirjan sisältämän sijoitussuunnitelman tarkoituksena on varmistaa sijoitustoiminnan tehokas ja asianmukainen toteutus, sekä varmistaa, että sijoitettavilla varoilla saavutetaan haluttu tavoite.

3 Vastuunjako

Sijoitustoiminnan perusteiden laadinnasta, päivittämisestä ja valvonnasta vastaa Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riverian yhtymähallitus. Yhtymähallitus voi halutessaan valtuuttaa palveluntarjoajan toteuttamaan edellä mainittuja asioita itsenäisesti tai yhdessä yhtymähallituksen kanssa. Sijoitustoiminnassa tulee huomioida kuntayhtymän tarpeet ja näitä tulee arvioida vuosittain kumppanuustapaamisissa tai muissa yhteyksissä.

Sijoitustoiminnan perusteet ja siinä määritellyt sijoitustoiminnan tavoitteet sekä sijoitussuunnitelmat hyväksyy yhtymävaltuusto.

Sijoitustoiminnan perusteiden rajoissa ja sijoitussuunnitelman mukaan tehtävistä sijoituspäätöksistä ja käytännön sijoitustoiminnasta sekä riskienhallinnasta vastaa Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riverian hallintojohtaja yksin tai yhdessä valittujen varainhoidon palveluntarjoajien kanssa.

| | Yhtymävaltuusto | Yhtymähallitus | Hallintojohtaja |
|---|-----------------|----------------|-----------------|
| Varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteiden hyväksyminen | ■ | | |
| Tulostavoitteet | ■ | | |
| Sijoitussuunnitelmasta päättäminen | | ■ | |
| Sijoitusten valvonta | | ■ | |
| Sijoitusten hoidon ulkoistaminen | | ■ | |
| Varainhoitoon ja muuhun sijoitustoimintaan liittyvien sopimusten valmistelu ja allekirjoittaminen | | | ■ |
| Sijoitusten seuranta ja yhteydenpito varainhoitajiin | | | ■ |
| Raportointi yhtymävaltuustolle | | | ■ |
| Raportointi yhtymähallitukselle | | | ■ |

4 Sijoitettavat varat

Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riverian varallisuus voidaan jakaa maksuliikennevaroihin ja sijoitusvaroihin. Sijoitustoiminnan perusteita sovelletaan koulutuskuntayhtymän sijoitusvarallisuuteen eli pidemmän aikavälin kassaylijäämään pl. maksuliikennevarat, joiden sijoittaminen on määritelty kappaleessa ”Maksuliikennevarojen sijoittaminen”.

Maksuliikennevaroja ovat rahalaitosten käyttötileillä olevat varat sekä muut käteisvarat.

Sijoitusvarallisuus koostuu rahoitusarvopapereista ja muista sijoitusinstrumenteista sijoitettuna kulloinkin voimassa olevan sijoitussuunnitelman mukaisesti.

Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riveria perustaa oman pääoman ehtoisen Riverian juhluvuoden rahaston. Oman pääoman ehtoisen rahaston varoja sijoitetaan samoilla periaatteilla, kuin kassaylijäämää. Rahaston salkku pidetään kirjanpidollisesti erillään Riverian muista sijoituksista, vaikka sitä hoitaisivat Riverian täyden valtakirjan salkunhoitajat.

5 Sijoituskohteiden myyntiperiaatteet

Tämän sijoitussuunnitelmaan piiriin kuuluvat sijoituskohteet eivät ole ns. strategisia sijoituksia, millä tarkoitetaan, että sijoituskohteet ovat myytävissä tai vaihdettavissa, mikäli ne eivät enää täytä kriteerejä hyvälle sijoituskohteelle. Kriteereiden määrittelyssä ja sijoituskohteiden arvioinnissa

voidaan käyttää ulkopuolisia asiantuntijoita.

6 Maksuliikennevarojen sijoittaminen

Maksuliikennevaroja voidaan sijoittaa lyhytaikaisesti. Maksuliikennevaroja lyhytaikaisesti sijoittamalla pyritään varmistamaan riittävä maksuvalmius. Maksuliikennevarojen sijoittamisessa painotetaan matalaa riskiä ja likviditeettiä. Maksuliikenneveroista tehtävien sijoitusten tulee olla täysin likvidejä, mikä tarkoittaa sitä, että ne tulee olla realisoitavissa normaalissa markkinatilanteessa ilman aiheetonta viivettä.

Maksuliikennevarojen sijoitushorisontti määritetään maksuvalmiussuunnittelun ja kassaennusteiden perusteella, jolloin lyhytaikaisena sijoituskohteena (alle 12 kk) voivat olla kotimaassa tai Euroopan unionin alueella euromääräisinä sijoituksina pankkitalletukset, rahamarkkinarahastot ja muut raha-markkinainstrumentit:

- o Rahamarkkinatalletukset
- o Valtion joukkovelkakirjalainat
- o Lyhyen koron rahasto-osuudet
- o Hyvän luottoluokituksen (IG) yritysten joukkovelkakirjalainat.

7 Sijoitusaika, likvidiys ja sijoitustoiminnan tavoite

Sijoituksilla haetaan mahdollisimman vakaata hyvää riski-tuottosuhdetta valitun sijoittajaprofiilin rajoissa. Vähimmäisvaatimuksena on sijoitusten reaaliarvon säilyttäminen pitkällä aikavälillä.

Sijoitussuunnitelman mukaisissa osake- ja korkosijoituksissa suositaan likvidejä kohteita, joita on mahdollista ostaa ja myydä normaaleina kaupankäyntipäivinä, ja ne ovat realisoitavissa normaalissa markkinatilanteessa ilman markkinavaikutuksia ja aiheetonta viivettä.

Vaihtoehtoisissa sijoituksissa pääomat ovat sitoutuneita yleensä pidempään kuin osake- ja korkomarkkinoilla ja sisältävät tyypillisesti omaisuuslajeja ja sijoituksia, joilla on matala korrelaatio korko- ja osakesijoitusten kanssa. Vaihtoehtoisissa sijoituksissa pääomat ovat yleensä sitoutuneet pidempään kuin listatuilla rahoitusmarkkinoilla, jolloin pääomien vapauttamiseen saattaa mennä useampi vuosi. 50 % vaihtoehtoisista sijoituksista tulee olla realisoitavissa vuoden aikana. Yli kymmeneksi vuodeksi rahoja voidaan sitoa vain yhtymähallituksen erillisellä päätöksellä.

Pitkän aikavälin (yli 5 vuotta) sijoittamisen tuottotavoitteena on 3 %:n reaalityttö eli vuotuisen inflaation ylittävä tuotto.

Oman pääoman rahastossa vuosittainen kassavirtatavoite on 3 %. Kassavirtatavoite ei koske kassalijäämän osuutta sijoituksista.

8 Sijoittajaprofiili

Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riverian sijoitustoiminnan tavoitteena on tasapainoinen pääoman reaaliarvon kasvattaminen pitkällä aikavälillä. Tuoton tavoittelussa hyväksytään normaali arvovaihteluriski ja osakeosuus, joka on neutraalitalanteessa 45 % pääomasta. Sijoitusten tuottavuuden määrittelyyn käytettävä vertailuindeksi tai vertailuindeksien yhdistelmä määräytyy valitun sijoittajaprofiilin mukaan siten, että se kuvaa parhaiten alkuperäistä omaisuusluokka-allokaatiota. Vertailuindeksit, johon tuottoa verrataan, sovitaan varainhoitajan tai ulkopuolisen konsultin kanssa erikseen.

9 Omaisuusluokka-allokaatio

Allokointiperiaatteet asettavat keskeiset reunaehdot sijoitussuunnitelman mukaiselle sijoitustoiminnalle ja ne perustuvat valittuun sijoittajaprofiiliin. Allokointiperiaatteilla pyritään sekä varmistamaan riittävä hajautus eri omaisuusluokkien välillä että tavoiteltu tuottotaso pitkällä aikavälillä. Allokaatorajoilla määritellään ne ylä- ja alarajat, joiden välillä tietyn omaisuusluokan osuus koko sijoitusomaisuudesta voi vaihdella (taktinen allokaatio). Omaisuusluokkien allokaatorajat, eli neutraalipainot, sekä ylä- että alarajat ovat:

| Omaisuusluokka | Alaraja | Neutraalipaino | Yläraja |
|----------------------------|---------|----------------|---------|
| Osakkeet | 0 % | 45 % | 70 % |
| Joukkolainat | 30 % | 45 % | 100 % |
| Vaihtoehtoiset sijoitukset | 0 % | 10 % | 20 % |

10 Hyväksytyt sijoituskohteet

Sijoitussalkku sisältää ensisijaisesti osake-, joukkolaina- ja rahamarkkinasijoituksia sekä vaihtoehtoisia sijoituksia. Vaihtoehtoiset sijoitukset sisältävät tyypillisesti omaisuuslajeja ja sijoituksia, joilla on matala korrelaatio korko- ja osakesijoitusten kanssa. Vaihtoehtoisten sijoitusten tarkoituksena on hajauttaminen ja siten kokonaisriskin pienentäminen. Yleisenä periaatteena sijoituskohteiden valinnassa on halutun tuottotason saavuttaminen mahdollisimman pienellä odotetulla riskillä.

Korkosijoituksista sallittuja instrumentteja ovat talletukset, rahamarkkinasijoitukset, joukkolainat sekä edellä mainittuihin instrumentteihin sijoittavat rahastot ja ETF:t eli pörssinoteeratut rahastot.

Osakemarkkinoilla hyväksytyt tuotteet ovat pörssilistatut osakkeet sekä näihin instrumentteihin sijoittavat rahastot ja ETF:t.

Vaihtoehtoisissa sijoituksissa käytettäväksi hyväksytään kiinteistö-, infra-, metsä-, ja asunto-, Private-equity-, Private-debt-, Hedge- ja raaka-ainerahastot. Hedge-rahastoihin saa sijoittaa vain välillisesti rahaston rahastoihin, joissa on myös muita vaihtoehtoisin omaisuusluokkiin kuuluvia rahastosijoituksia. Pääsääntöisesti vaihtoehtoiset sijoitukset tulee toteuttaa välillisesti rahastoilla.

Sijoitustoiminnassa ei käytetä suoria johdannaisia. Sijoitusrahastot voivat käyttää johdannaisia sääntöjensä mukaisesti. Valuuttariskin rajoittaminen määritellään täyden valtakirjan sopimuksessa.

11 Oma aktiivisuus

Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riveria sijoittaa osake- ja korkosijoitukset pääsääntöisesti täyden valtakirjan varainhoidon kautta. Tämä tarkoittaa, että lopullisista sijoituspäätöksistä vastaa palveluntarjoajan salkunhoitaja. Täyden valtakirjan varainhoidon lisäksi voidaan osa sijoituksista toteuttaa myös konsultatiivisesti. Konsultatiivinen varainhoito on ensisijainen varainhoidon muoto erityisesti vaihtoehtoisten sijoitusten osalta. Yhtymähallitus arvioi tarvetta päivittää sijoitussuunnitelman vähintään neljän vuoden välein ja tarvittaessa yhtymävaltuusto päivittää sijoitussuunnitelman.

12 Varainhoitajavaihdon periaatteet

Päätöksenteossa varainhoitajan vaihtamisessa kiinnitetään huomioita mm. seuraaviin seikkoihin:

- 1) Tuotto on matalampi, kuin vallitsevalla riskitasolla on saavutettu yleisesti pitkällä aikavälillä (riskikorjattu tuotto suhteessa vertailuindeksiin).
- 2) Varainhoitajan toiminta on ristiriidassa sijoitussuunnitelman kanssa tai varainhoitaja toimii varainhoitosopimusta ja/tai 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.
- 5) Muut perustellut syyt.

13 Tavoitteiden seuranta ja riskienhallinta

Sijoitustoiminnan tuloksellisuutta seurataan kuukausittaisella tuottoraportilla, joka toimitetaan viiden pankkipäivän kuluessa raportointijakson päättymisestä. Tuottoraportin ohella sijoitusomaisuuden kehitystä ja sijoitussuunnitelman asianmukaisuutta analysoidaan puolivuositain itsenäisesti tai yhdessä palveluntarjoajan kanssa.

Ensisijainen keino sijoitusomaisuuden riskienhallinnassa on oikean sijoitusprofiilin valitseminen. Sijoitusprofiilin valinnan jälkeen riskienhallinnasta vastaa varainhoitaja valitun riskiprofiilin edellyttämällä tavalla.

Sijoitusomaisuuden riskienhallinnassa kiinnitetään huomiota seuraaviin asioihin:

- 1) Yhden sijoituksen markkina-arvo ei saa vastata yli 5 %:ia kyseenomaisesta omaisuusluokasta. Tätä vaatimusta ei kuitenkaan huomioida, jos varoja kohdistetaan laajasti

hajautettuun rahastoon tai vastaavaan, jolla voidaan hajauttaa sijoitukset laajasti eri sijoituskohteisiin ja omaisuusluokkiin kustannustehokkaasti ja vähällä vaivalla.

- 2) Korkeamman riskin yrityslainarahastoissa (High Yield, Alle BBB-) paino saa olla maksimissaan 25 % korkosijoituksista ja kehittyvien markkinoiden lainarahastoissa saa olla maksimissaan 15 % korkosijoituksista. Yhteensä kehittyvien markkinoiden lainoissa ja korkeamman riskin yrityslainoissa (High Yield) voi olla 30 % korkosijoituksista.
- 3) Korkosijoituksissa ei valuuttariskiä sallita pois lukien 50 % Kehittyvien markkinoiden lainoista.
- 4) Kehittyvien markkinoiden osakkeisiin voi sijoittaa maksimissaan 20 % osakesijoitusten painoista.

14 Vastuullisuus

Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riveria edellyttää, että varainhoitaja on allekirjoittanut ja noudattaa YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (UNPRI, United Nation's Principles of Responsible Investment).

Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riveria huomioi perinteisten taloudellisten kriteerien lisäksi sijoituskohteidensa ympäristö- ja yhteiskuntavastuuseen sekä hyvään hallintotapaan liittyvät asiat. Pohjois-Karjalan koulutuskuntayhtymä Riveria ei sijoita toimintaan, jonka se tietää olevan ristiriidassa lain tai kansainvälisten ihmisoikeuksia ja perusvapauksia koskevien sopimusten kanssa.

Sijoitussuunnitelman puitteissa huomioidaan kansainväliset normit ja säännöt koskien ympäristöä, sosiaalista vastuuta ja omistajaohjausta. Lisäksi vältetään sijoittamista yrityksiin (suoraan ja rahastojen kautta), jotka toimivat seuraavilla toimialoilla: alkoholi, tupakka, kannabis, uhkapelit, aseet ja sotavarusteet, aikuisviihde ja fossiiliset polttoaineet. Sijoituksia voidaan tehdä yrityksiin, joiden fossiilisiin polttoaineisiin perustuva energiatuotanto tulee muuttumaan uusiutuvan energian ratkaisuihin. Tämä koskee sekä suoria sijoituksia yrityksiin että sijoituksia niihin sijoittaviin rahastoihin.

Mikäli omaisuudenhoitajalla on syytä epäillä, että jokin hänen hoidossaan olevista sijoituskohteista saattaa olla ristiriidassa em. periaatteiden kanssa, on hänellä velvollisuus informoida sijoittajaa asiasta viivytyksettä.

15 Sijoitustoiminnan seuranta ja arviointi

Yhtymähallitukselle tulee puolivuositain antaa selvitys kassavarojen määrän ja arvon kehityksestä sekä sijoitusinstrumenttien jakaumasta ja tuotosta tarkastelujaksolla. Lisäksi selvityksessä on esitettävä olennaiset riskitasossa tapahtuneet muutokset ja ennakoitavissa olevat muutokset rahamarkkinoilla. Sijoitussalkkua seurataan vastuullisuuden osalta varainhoitajien vastuullisuusraporteista.

Sijoitussuunnitelman asianmukaisuutta vastuullisuuden osalta analysoidaan yksin tai yhdessä palveluntarjoajien kanssa ja päivitetään vastaamaan alan vastuullisuusstandardeja.