

**OUTOKUMMUN  
KAUPUNGIN  
SIJOITUSSTRATEGIA**

# Sisällys

1	Kaupungin taustatiedot ja lähtökohdat	3
1.1	Sijoitustoiminta	3
1.2	Sijoitusomaisuuden rakenne	3
1.3	Lähtökohta sijoitusstrategialle	3
1.4	Sijoitustoiminnan organisointi	3
2	Sijoitustoiminnan tavoitteet ja periaatteet	4
2.1	Sijoitustoiminnan yleiskuvaus	4
2.2	Sijoitustoiminnan tavoite pitkällä aikavälillä	4
2.3	Omaisuusluokat ja sijoitusinstrumentit	4
2.3.1	Sallitut omaisuusluokat ja sijoituskohteet	4
2.4	Varainhoitomalli	5
2.4.1	Varainhoidon muoto ja tavoitetila	5
2.4.2	Varainhoitajavaihdon periaatteet	5
2.5	Vastuullisen sijoittamisen periaatteet	6
3	Riskienhallinta	7
3.1	Riskienhallinnan yleisperiaatteet	7
3.2	Hajauttamisen periaatteet	7
3.3	Likviditeetin turvaaminen	8
4	Allokaatio	8
4.1	Sijoitustoiminnan reaalituottotavoite ja riskiprofiili	8
4.2	Sijoitustoiminnan tavoiteallokaatio ja liukumaväli	8
5	Sijoitustoiminnan seuranta ja raportointi	9
5.1	Raportoinnin periaatteet	9
5.2	Käytettävät vertailuindeksit ja tuottojen seuranta	9
5.3	Ulkopuoliset asiantuntijat	10
5.4	Sijoitusstrategian päivitystiheys	10
6	Vastuut ja valtuudet	10
6.1	Kaupunginvaltuusto	10
6.2	Kaupunginhallitus	10
6.3	Kaupunginjohtaja	10
7	Voimaantulo	10

# 1 Kaupungin taustatiedot ja lähtökohdat

## 1.1 Sijoitustoiminta

Kaupungin sijoitustoiminnan on oltava suunnitelmallista ja sen takia toiminnan tueksi on laadittu tämä sijoitusstrategia. Varat, joita ei välittömästi käytetä tai saada käyttää Kaupungin käyttötalouteen tulee sijoittaa huolellisella tavalla ja erityisesti Kaupungin sijoitusstrategiassa määriteltyjen periaatteiden mukaisesti. Sijoitustoiminnalla pyritään turvaamaan kaupungin toimialaan kuuluvien tehtävien hoitoa esim. tasapainottamalla talouden suhdanteita puskurirahastoilla ja varautumalla suuriin investointeihin rahastoimalla niihin tarkoitettuja pääomia etukäteen. Sijoituksilla voidaan myös edistää elinkeinorakenteen muutosta ja näin turvata työllisyyttä alueella sekä kestäväää kehitystä.

## 1.2 Sijoitusomaisuuden rakenne

Kaupungin sijoitusomaisuus koostuu pääosin Outokummun Energian osakkeiden enemmistön myynnistä Aberdeen Standard Investmentsille syksyllä 2020. Sijoitustoiminnan tuotot käytetään esim. kaupungin elinvoimaa ja hyvinvointia lisääviin kohteisiin tai sijoitetaan uudelleen.

## 1.3 Lähtökohta sijoitusstrategialle

Tämän sijoitusstrategian tavoitteena on määritellä selkeään ja ymmärrettävään muotoon kaupungin tavoitteet, toimintatavat ja reunaehdot sijoitustoiminnan toteuttamiseen.

Sijoitusstrategia ohjaa sijoitustoimintaa lyhytaikaisten ja pitkäaikaisten pääomien osalta. Kaupungin sijoitustoiminnan tavoitteena on huolehtia sijoitettavan varallisuuden tarkoituksenmukaisesta sijoittamisesta ottaen huomioon tuottotavoite, hyväksyty riskitaso, likvidien varojen tarve, allokaatorajoitteet liukumaväleineen sekä sijoitustoiminnan organisointi ja arviointikriteerit ja muut mahdolliset rajoitteet.

## 1.4 Sijoitustoiminnan organisointi

Kaupunginhallituksen on erityisesti huolehdittava kaupungin toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä ja siitä, että varat sijoitetaan varmalla ja tuloa tuottavalla tavalla.

Sijoitustoiminnan kokonaishallinnasta vastaa kaupunginhallitus. Kaupunginjohtaja vastaa yhdessä hallinto- ja talousjohtajan sekä ulkoisen varainhoitajan kanssa sijoitustoiminnan suunnittelusta ja toteutuksesta sijoitusstrategian mukaisesti.

Kaupungin sijoitussalkun varainhoito toteutetaan ammattimaisia varainhoitopalveluja tarjoavien yhteistyökumppaneiden kautta. Varainhoitajat tekevät sijoituspäätöksiä itsenäisesti omaisuudenhoitosopimuksessa sovitulla tavalla. Varainhoitajien kanssa solmittavat omaisuudenhoitosopimukset hyväksyy kaupunginhallitus. Varainhoitajien on noudatettava toiminnassaan kaupungin sijoitusstrategiaa.

Näitä edellä mainittuja periaatteita varten on laadittu tämä sijoitusstrategia. Varat, joita ei välittömästi käytetä tai saada käyttää Kaupungin toimintaan tulee sijoittaa sijoitusstrategian määriteltyjen periaatteiden mukaisesti.

Kaupunki toimii samoilla rahoitusmarkkinoilla kuin muutkin sijoittajat. Siellä toimiessaan Kaupunki noudattaa sellaisia periaatteita, jotka eivät ole ristiriidassa Kaupungin tarkoituksen ja sääntöjen kanssa.

## 2 Sijoitustoiminnan tavoitteet ja periaatteet

### 2.1 Sijoitustoiminnan yleiskuvaus

Kaupungin sijoitustoimintaa kuvaavia tekijöitä ovat

1. pitkäjänteisyys,
2. riskien hajauttaminen,
3. yksinkertaisuus ja
4. Kaupungin toimintaperiaatteita vastaava vastuullinen sijoittaminen.

Kaupunki ei tavoittele lyhyen aikavälin voittoja eikä Kaupungin sijoitustoimintaa ohjaa lyhyen aikavälin markkinaliikkeiden ennustaminen tai tuoton maksimointi korkealla riskillä. Pitkällä aikavälillä tarkoitetaan yleensä esim. yli 7 vuotta. Kaupungin sijoitustoiminnan tulee olla pitkäjänteistä ja varallisuuden arvon turvaavaa omistamista, jossa sijoitukset on hajautettu riskien näkökulmasta laajasti.

Kaupungin sijoitustoiminnan tulee olla järjestetty siten, että omaisuuden hallinnointi ei ole kohtuuttoman työlästä eikä aiheuta perusteettoman korkeita kustannuksia. Tehokkuuden ja kohtuullisen kustannustason ohella Kaupungin sijoitustoiminta tulee järjestää laadukkaalla tavalla.

### 2.2 Sijoitustoiminnan tavoite pitkällä aikavälillä

Sijoitustoiminnan tavoitteet ovat pitkällä aikavälillä pääoman reaaliarvon säilyttäminen ja kasvattaminen, sekä tasaisen ja ennustettavan tulovirran tarjoaminen. Pääoman reaaliarvon säilyttäminen mahdollistaa pääoman ja sen toimintaan tarjoaman rahoituksen säilymisen ostovoimaltaan samana yli ajan. Sijoituksille tavoitellaan pitkällä aikavälillä vähintään noin 2 % tuottoa yli vallitsevan inflaation.

### 2.3 Omaisuusluokat ja sijoitusinstrumentit

#### 2.3.1 Sallitut omaisuusluokat ja sijoituskohteet

Kaupunki voi itse tai varainhoitajan välityksellä käyttää sijoitustoiminnassaan seuraavia omaisuusluokkia ja sijoituskohteita:

1. Korkosijoitukset
  - a. Tili- ja määräaikaistalletukset
  - b. Rahamarkkinasijoitukset
  - c. Valtioiden joukkovelkakirjalainat
  - d. Yritysten joukkovelkakirjalainat, Investment grade ja High Yield
  - e. Luottoluokittelemattomien korkoinstrumenttien osalta hyvän luottoluokituksen luokkaan arvioidut joukkovelkakirjalainat
  - f. Edellisiin sijoittavat rahastot
2. Osakkeet
  - a. Pörssilistatut osakkeet

- b. Pörssilistattuihin osakkeisiin sijoittavat rahastot
3. Vaihtoehtoiset sijoitukset
- a. Asunnot ja kiinteistöt
    - i. Suorat sijoitukset
    - ii. Asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöt
    - iii. Maa- ja metsäkiinteistöt
    - iv. Edellisiin sijoittavat rahastot
  - b. Infrastruktuuri sijoitukset
    - i. Rahoitusvälineet "arvopaperisijoitukset"
  - c. Velkasijoitukset julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin (Private Debt/credit)
  - d. Listaamattomien yritysten osakkeet (Private equity)

Kaupungin sijoitustoiminnassa käytettäviin sijoitusinstrumentteihin eivät pääsääntöisesti kuulu

1. johdannaiset
2. listaamattomien yhtiöiden suorat osakkeet

Johdannaissijoitukset ovat kuitenkin sallittuja silloin, kun ne on tehty sijoitusrahaston sisällä suojaamistarkoituksessa, rahaston sääntöjen mukaisesti.

#### 2.3.2. Sijoituskohteiden myyntiperiaatteet

Kaupungin sijoituskohteet eivät ole ns. strategisia sijoituksia, millä tarkoitetaan, että Kaupungin sijoituskohteet ovat myytävissä tai vaihdettavissa, mikäli ne eivät enää täytä Kaupungin kriteerejä hyvälle sijoituskohteelle. Kriteereiden määrittelyssä ja sijoituskohteiden arvioinnissa voidaan käyttää ulkopuolisia asiantuntijoita.

## 2.4 Varainhoitomalli

### 2.4.1 Varainhoidon muoto ja tavoitetila

OmaisuuDENHOITOMUOTONA voidaan käyttää joko konsultatiivista tai ns. täyden valtakirjan omaisuudenhoidon. Täyden valtakirjan omaisuudenhoidossa sijoituspäätökset on ulkoistettu varainhoitajalle tehdyn omaisuudenhoidosopimuksen rajoituksilla ja velvoitteilla. Varainhoitomallista päättää aina tapauskohtaisesti kaupunginhallitus.

Varainhoitajina voidaan käyttää yhtä tai useampaa toimijaa, jotka täyttävät Kaupungin näkemyksen laadukkaasta varainhoitajasta. Varainhoitajilta edellytetään sijoitustoiminnassaan noudattavan samoja periaatteita, joita Kaupunki noudattaa itse omassa sijoitustoiminnassaan.

### 2.4.2 Varainhoitajavaihdon periaatteet

Varainhoitajien menestymistä arvioi ja valvoo kaupunginjohtaja, hallinto- ja talousjohtaja ja kaupunginhallitus. Varainhoitajat kilpailutetaan tarvittaessa. Hallitus voi päättää varainhoitajan vaihtamisesta. Tällöin päätöksenteossa 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 sijoitusstrategian 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, tai
- 5) muun perustellun syyn perusteella.

## 2.5 Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

Toteuttamalla sijoitustoimintaa vastuullisesti Kaupunki ei näe, että sijoitustuotoista tarvitsisi tinkiä nyt tai tulevaisuudessa. Kestävän kehityksen periaatteita tarkasti noudattavien yritysten ja varainhoitajien voidaan olettaa hoitavan usein myös taloudelliset velvoitteensa moitteettomasti, joka 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 (UN PRI). Allekirjoittaneet varainhoitajat sitoutuvat tällöin huomioimaan vastuullisuuskysymykset sijoitustoiminnassa.

Vastuullisen sijoittamisen (ESG) pääperiaatteiden noudattamisen tavoitteena on ympäristön huomioiminen (E), yhteiskuntavastuun (S) ja hyvän hallintotavan mukainen toiminta (G). Nämä asiat koskevat mm. ihmisoikeuksien noudattamisen, tasa-arvon ja lapsityövoiman käytön estämisen sekä työelämän perusoikeuksien noudattamisen.

Poissulkevan metodin lisäksi Kaupunki pyrkii valitsemaan sijoitussalkkuun kohteita, jotka toimivat suoraan kestävän kehityksen puolesta. Näitä ovat esimerkiksi puhdas vesi, päästöjen vähentäminen, energiatehokkuus sekä tasa-arvon edistäminen.

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

Sijoittaminen hoidetaan ulkoistetusti varainhoitajan toimesta, joten vaikuttaminen tapahtuu ennen kaikkea varainhoitajien valinnan ja varainhoitajille annettavan ohjeistuksen kautta välillisesti. Varainhoitajien osalta arvioidaan erityisesti sitä, että varainhoitaja ottaa sijoitusten vastuullisuuden huomioon osana sijoitukseen liittyvää päätöksentekoa.

Kaikessa noudatetaan vallitsevia lakeja ja virallisia ohjeistuksia, tätä sijoitusstrategiaa sekä muita Kaupunginhallituksen tekemiä päätöksiä ja ohjeita. Sijoitussalkun hoito voidaan ulkoistaa hyvämaineiselle Finanssivalvonnan valvomalle varainhoitajalle. Varainhoitajan toiminnassa, mukaan lukien varainhoitajan valitsemat sijoituskohteet, kiinnitetään huomiota läpinäkyvyyteen ja kokonaiskustannuksiin.

## 3 Riskienhallinta

### 3.1 Riskienhallinnan yleisperiaatteet

Sijoitustoimintaan liittyy aina riskejä, joiden vaikutuksiin pyritään varautumaan jo etukäteen omaisuuden riittävällä hajautuksella, omaisuusluokka- ja instrumenttivalinnoilla sekä muilla rajoituksilla. Sijoitustoiminnan säännöllistä raportointia käytetään riskienhallinnan työkaluna kaupunginhallituksessa. Lisäksi sijoitusstrategiaa tarkistetaan tarvittaessa.

### 3.2 Hajauttamisen periaatteet

Riskejä hajautetaan allokoimalla sijoitusomaisuutta eri omaisuusluokkiin sekä eri sijoituskohteisiin. Edellä mainitulla pyritään nimenomaan turvaamaan Kaupungin tuottopohja talouden eri sykleissä.

Hajauttamisen vaatimuksesta huolimatta Kaupungin varat tulee sijoittaa sellaisiin kohteisiin, joiden hallinnointi ei ole kohtuuttoman työlästä eikä aiheuta huomattavia kustannuksia. Hallinnoinnin apuna voidaan käyttää asiantuntijoita.

Edelleen Kaupungin kokonaisriskiä hallitaan seuraavien periaatteiden mukaisesti:

1. Yhden sijoituskohteen markkina-arvo ei saa vastata yli 5 %:ia Kaupungin kokonaissijoituksista. Mikäli yksittäisen sijoituskohteen arvo nousee yli viiteen prosenttiin salkun arvosta, ei kyseiseen kohteeseen tule tehdä lisäsijoituksia. Tätä vaatimusta ei kuitenkaan huomioida, jos Kaupungin varoja kohdistetaan ns. varainhoitorahastoon tai vastaavaan, jolla voidaan hajauttaa sijoitukset laajasti eri sijoituskohteisiin ja omaisuusluokkiin kustannustehokkaasti ja vähällä vaivalla.
2. Korkosijoitusten hajautuksen tehostamiseksi, turvaavuuden lisäämiseksi ja / tai tuottotavoitteen nostamiseksi korkorahastot voivat tehdä sijoituksia muihin kuin euromääräisiin kohteisiin. Korkosijoituksissa pääpainon tulee olla hyvän luottoluokituksen (investment grade, luottoluokitukseltaan nämä lainat ovat vähintään BBB- -tasoa Standard & Poor's luokituksen mukaan.) yrityslainoissa ja valtionlainoissa. Luokittelemattomat lainat katsotaan lähtökohtaisesti heikon luottoluokituksen lainoiksi (high yield, luottoluokitukseltaan nämä lainat ovat korkeintaan BB+ -tasoa Standard & Poor's luokituksen mukaan), ellei suomalainen finanssilaitos ole erikseen katsonut lainan riskin vastaavan hyvän luottoluokituksen tasoa.
3. Korkosijoitukset tulee toteuttaa vähäisellä valuuttariskillä. Korkeamman riskin yrityslainat ja kehittyvien markkinoiden valtiolainoja saa olla maksimissaan yhteensä tai erikseen 20 % kokonaisvarallisuudesta.
4. Vaihtoehtoisten sijoitusten tulee olla luonteeltaan ymmärrettäviä ja läpinäkyviä eikä niiden avulla saada ottaa tarpeettoman suurta riskiä. Vaihtoehtoisilla sijoituksilla tavoitellaan erityisesti sijoitussalkkua hajauttavia ominaisuuksia sekä vakaata tuottoa ja vähäistä riippuvuutta perinteisiin sijoituskohteisiin. Sijoituksien kassavirta on oltava ennustettavaa ja ymmärrettävää, esimerkiksi korkojen tai vuokratuottojen muodossa.
5. Kaupungin omaisuudella ei oteta aktiivisesti valuuttanäkemyksiä. Sijoitusten valuuttariskiä suojataan tarpeen vaatiessa. Varainhoitaja voi käyttää valuuttasuojattuja rahastoja valuuttanäkemyksensä mukaisesti.

### 3.3 Likviditeetin turvaaminen

Kaupungin varallisuudesta valtaosa listattujen rahoitusmarkkinoiden olevista sijoituskohteista tulee olla likvideissä sijoituskohteissa (realisoitavissa alle kuukauden) jotta turvataan Kaupungin hyväksytyin investointisuunnitelman ja perustoimintojen tarvitsema rahoitus. Vaihtoehtoisissa sijoituksissa pääomat ovat yleensä sitoutuneet pidempään kuin listatulla rahoitusmarkkinoilla, jolloin pääomien vapauttamiseen saattaa mennä useampi vuosi. Sijoitusstrategian mukaan vaihtoehtoisten neutraalipaino on 20 %.

## 4 Allokaatio

### 4.1 Sijoitustoiminnan reaalituottotavoite ja riskiprofiili

Sijoitustoiminnan tavoitteet ovat pitkällä aikavälillä pääoman reaaliarvon säilyttäminen ja kasvattaminen, sekä tasaisen ja ennustettavan tulovirran tarjoaminen. Pääoman reaaliarvon säilyttäminen mahdollistaa pääoman ja sen toimintaan tarjoaman rahoituksen säilymisen ostovoimaltaan samana yli ajan. Tämä tarkoittaa sitä, että pääoman arvon tulee kasvaa pitkällä aikavälillä inflaation verran, jotta sen ostovoima säilyy yli ajan ja jotta pääoman tuotoilla voidaan rahoittaa toimintaa samassa laajuudessa yli ajan.

Sijoitustoiminnan reaaliarvon laskennassa käytetään inflaatiota, jonka ennustetaan olevan vähintään noin 2 % pitkällä aikavälillä (yli 10 vuotta).

Pysyväle pitkäaikaisesti sijoitetulle pääomalle asetetaan vuotuinen vähintään 2 prosentin pitkän aikavälin (esim. yli 10 vuotta) reaalituottotavoite. Käytännössä tämän arvioidaan vastaavan noin 4 %:n vuotuisesta nimellistuottotavoitetta.

Sijoitustoiminnan tuottoa tarkastellaan kokonaistuottona, joka tarkoittaa sijoituskohteiden arvomuutoksen ja sijoituskohteista saatavan koron, osingon tai muun sijoittajalle maksettavan kassavirran summaa vähennettynä kuluilla. Sijoitustoiminnan onnistumista tarkastellaan pitkällä aikavälillä asetettuun reaalituottotavoitteeseen verrattuna.

Riskiprofiili pyritään rakentamaan siten, että asetettu tuottotavoite saavutetaan mahdollisimman vähäisellä riskinotolla. Koska sijoitussalkun sijoitushorisontti on pitkä (yli 10 vuotta), on luonnollista, että lyhyen aikavälin nettotuotot voivat vaihdella pitkän aikavälin odotetun tuottotason ympärillä. Sijoitustoiminnan vakauden saavuttamiseksi sijoitussalkkuun sisällytettävien varallisuuserien valinnassa yhtenä tavoitteena on, että vuosittaiset tuottoheilahtelut eivät ole kohtuuttoman suuria.

### 4.2 Sijoitustoiminnan tavoiteallokaatio ja liukumaväli

Koska sijoitushorisontti on pitkä ja riskinottohalukkuus on maltillinen, sijoitusstrategia koostuu pääsääntöisesti korko- ja osakesijoituksista. Sijoitusstrategia sisältää myös luonteeltaan ymmärrettäviä ja läpinäkyviä vaihtoehtoisia sijoituksia.

Tavoiteallokaation tuotto-oletuksella pyritään hahmottamaan miltä Kaupungin sijoitus- tuotto näyttäisi keskimääräisenä sijoitusvuotena. Tuotto-oletuksen tarkoituksena ei ole arvioida tarkkaa tuottotasoa, vaan sen tarkoituksena on auttaa kaupunginhallitusta, kaupunginjohtajaa sekä hallinto- ja talousjohtajaa arvioimaan sijoitustoiminnan tuottoja.

Alla esitettynä pitkän aikavälin näkemys Kaupungin koko sijoitusvarallisuuden tuotto-oletuksista tavoitepainoin.



Vaihteluväli on määritelty Kaupungin pysyvälle sijoitusvarallisuudelle. Omaisuuslajien ja niiden sisäinen allokaatio perustuu kulloinkin voimassa olevaan markkinanäkemykseen. Markkinatilanteen mukaan Kaupungin varallisuus voi siten olla joko ali- tai ylipainossa neutraalipainoon nähden.

Taulukko 1 Sijoitussalkun neutraaliallokaatio

Omaisuuslajit	Neutraalipaino	Vaihteluväli
Korkosijoitukset	40 %	20 - 100 %
Osakesijoitukset	40 %	0 - 50 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	20 %	0 - 30 %

Outokummun kaupungin sijoituksille tavoitellaan vähintään noin 2 % p.a. reaalityttöä pitkällä aikavälillä.

Lyhyen aikavälin tuottojen tasoittamiseksi ja likviditeetin varmistamiseksi sijoituksia tehdään rahamarkkinoille. Pitkän aikavälin tuoton parantamiseksi sijoituksia voidaan tehdä joukkolainoihin, osakkeisiin, sijoitusrahastoihin sekä vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin.

Eri omaisuuslajien osuus sijoitussalkussa määritellään sijoitusajan ja tuottotavoitteen sekä hyväksytyt riskitason perusteella. Tällä pyritään löytämään sellainen sijoitusten jakauma, jossa sijoitusten tuotto-riskisuhteen oletetaan olevan optimissaan sijoitustoiminnan tavoitteet huomioiden.

## 5 Sijoitustoiminnan seuranta ja raportointi

### 5.1 Raportoinnin periaatteet

Säännöllisen raportoinnin tarkoituksena on minimoida sijoitustoimintaan liittyvät riskit ja varmistaa pääoman suotuisa kehitys. Lisäksi kaupunginhallituksella, kaupunginjohtajalla sekä hallinto- ja talousjohtajalla tulee olla saatavilla tieto, mistä omaisuseristä ja kohdesijoituksista sijoitussalkku kokonaisuudessaan koostuu ja mitkä ovat keskeisimmät salkkuun kohdistuvat riskit.

Merkittävistä sijoituksiin liittyvistä tapahtumista raportoidaan hallitukselle ilman viivettä. Hallituksen käsitellessä vuosittaista tilinpäätöstä, esitellään vuosiyhteenveto sijoitustoiminnasta ja sen tuloksista.

Selvityksestä on käytävä ilmi vähintään sijoitusvarallisuuden koko ja sen jakautuminen sijoitusluokittain, koko sijoitussalkun koostumus ja sijoitustoiminnan tuloksellisuus. Sijoituskohteiden vastuullisuuden toteutumista seurataan varainhoitajan tuottamien vastuullisuusraporttien sekä yritysvastuuraporttien kautta.

### 5.2 Käytettävät vertailuindeksit ja tuottojen seuranta

Ulkopuolisen varainhoitajan saavuttamaa tuottoa ja riskitasoa verrataan vuosittain suhteessa relevanttiin vertailukohtaan ja mahdollisiin muihin varainhoitajiin. Tulosten ja riskien arvioinnissa keskitytään pitkän aikavälin havaintoihin Kaupungin sijoitusstrategian mukaisesti. Käytettävän vertailuindeksin sisältö laaditaan yhdessä ulkopuolisen asiantuntijan tai varainhoitajan kanssa, jotta käytettävä vertailuindeksi kuvastaa mahdollisimman

oikeudenmukaisesti varainhoitajan kaupungille saavuttamia tuloksia.

Sijoitussalkun tuottoa seurataan säännöllisesti. Sijoitustoiminnassa pyritään vertailuindeksiä parempaan tuottoon ottaen kuitenkin huomioon tässä suunnitelmassa mainitut rajoitukset.

### 5.3 Ulkopuoliset asiantuntijat

Kaupungilla on mahdollisuus tarvittaessa käyttää sijoitustoiminnan seurannassa ja arvioinnissa ulkopuolisia ammattilaisia, joiden tehtävänä on varmistaa kaupungin sijoitustoiminnan järjestäminen tehokkaasti sekä arvioida riskejä varainhoitajista riippumattomasti.

### 5.4 Sijoitusstrategian päivitystiheys

Kaupunki tarkistaa sijoitusstrategian tarvittaessa. Tällä pyritään turvaamaan, että sijoitusstrategia on ajantasainen suhteessa vallitsevaan markkinatilanteeseen ja Kaupungin omaisuuteen sekä sijoitustoiminnan tarkoitukseen.

## 6 Vastuut ja valtuudet

### 6.1 Kaupunginvaltuusto

Kaupunginvaltuusto vastaa sijoitustoiminnan tavoitteisiin ja periaatteisiin liittyvistä päätöksistä, kuten sijoitusstrategian hyväksymisestä.

### 6.2 Kaupunginhallitus

Kaupunginhallitus vastaa erityisesti seuraavista päätöksistä:

1. Sijoitustoiminnan kokonaishallintaan liittyvät kysymykset
2. Sijoitustoiminnan riskien valvonta
3. Varainhoitajan ja omaisuudenhoitomallin valinta ja arviointi

### 6.3 Kaupunginjohtaja

Kaupunginjohtaja vastaa erityisesti seuraavista:

1. Hallituksen päätösten toimeenpanemisesta ja niiden valvonta
2. Sijoitustuloksen ja varainhoidon kehityksen seuraaminen
3. Sijoitustuloksen raportointi hallitukselle
4. Varainhoitoon liittyvien sopimusten ylläpitäminen ja uusiminen
5. Sijoitussalkun riittävän likviditeetin turvaaminen Kaupungin toiminnan tarpeisiin

## 7 Voimaantulo

Tämä sijoitusstrategia tulee voimaan 1.3.2021 ja kumoaa kaupunginvaltuuston 25.3.2002 hyväksymän Sijoitustoiminnan perusteet -asiakirjan.