

KUHMON KAUPUNGIN SJOITUSSUUNNITELMA



KUHMO

Kuule kuinka puut puhuvat

Sisällys

1. Tausta ja tavoitteet	3
2. Päätöksenteko, valtuudet ja vastuut	3
3. Sijoitustoiminnan järjestäminen	4
4. Yleiset sijoitusperiaatteet	5
4.1 Riskien huomioon ottaminen	5
4.2 Sijoitusten hajauttaminen	7
4.3 Pääoman säilyttäminen	7
4.4 Sijoitustoiminnan vastuullisuus	8
5. Sijoitustoiminnan tavoitteet	8
5.1 Tuottotavoite	8
5.2 Likviditeetti- ja hajautustavoitteet	8
6. Markkinanäkemys ja käytettävät omaisuuslajit	9
6.1 Markkinanäkemys	9
6.2 Käytettävät omaisuuslajit	9
6.3 Perusallokaatio	10

1. Tausta ja tavoitteet

Kuhmon kaupunki perusti 21.2.2002 valtuuston päätöksellä § 18 kehittämisrahaston, jonka alkupääoma oli 12.500.000,00 euroa. Rahaston tarkoituksena on edistää Kuhmon elinkeinoelämää, vetovoimaisuutta ja varmistaa Kuhmo-strategian mukaisten merkittävien peruspalveluinvestointien rahoitusta. Rahastoa voidaan kartuttaa tilinpäätöksen yhteydessä tilikauden tuloksen sallimissa rajoissa vaihtuviin vastaaviin kirjattujen sijoitusten tuotolla.

Rahaston varat on sijoitettu rahoitusarvopapereihin kirjattuihin sijoituksiin rahamarkkinoille. Rahaston hallinnosta vastaa kaupunginhallitus. Varat ovat vastapainona kaupungin lainakannalle. Tavoitteena on, että varat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti kaupunginvaltuuston hyväksymän sijoitussuunnitelman mukaisesti.

Tämä sijoitussuunnitelma ohjaa Kuhmon kaupungin sijoitustoimintaa likvidien ja pitkäaikaisten kassavarojen sekä rahastojen pääomien osalta. Sen tavoitteena on ohjata kaupungin sijoitussalkkujen varojen sijoittamista määrittelemällä sijoitustoimintaa koskevat säädökset ja ohjeet, tarkoitus ja tavoitteet, sijoitusperiodi, rajoitukset riskisäännöt.

Sijoitussuunnitelman päivitystarve arvioidaan vuosittain itsenäisesti tai yhteistyössä ulkopuolisen asiantuntijan ja/tai varainhoitajien kanssa.

2. Päätöksenteko, valtuudet ja vastuut

Vastuut ja valtuudet määritellään kaupungin hallintosääntöön perustuen seuraavasti:

- kaupunginvaltuusto hyväksyy sijoittamisen yleiset peruseräpäätökset ja sijoitussuunnitelman ja sijoitusten allokation
- kaupunginhallitus vastaa edellä mainituissa puitteissa kaupungin sijoitustoiminnan käytännön toimintaperiaatteista, tulostavoitteiden asettamisesta ja sijoittamisen valvonnasta
- kaupunginjohtaja ja hallintojohtaja, kumpikin yksin, allekirjoittavat varainhoitoon ja muuhun sijoitustoimintaan liittyvät sopimukset
- kaupunginjohtaja ja hallintojohtaja, kumpikin yksin, päättää kaupungin rahavarojen sijoittamisesta kaupunginvaltuuston hyväksymien periaatteiden mukaisesti

Toiminta	Valtuusto	Hallitus	Kaupunginjohtaja tai Hallintojohtaja
Sijoitussuunnitelma, sijoitusten allokatio	x		
Käytännön toimintaperiaatteet, tulos- ja muut tavoitteet, sijoitusten valvonta		x	
Varainhoidon ulkoistuspäätös		x	
Varainhoito- ja muut sijoitustoimintaan liittyvät sopimukset, kapitalisaatiosopimukset ym.		x (valvonta)	x (kumpikin yksin)
Yksittäiset sijoitustoimenpiteet sijoitussuunnitelman ja kaupunginhallituksen ohjeiden puitteissa			x (kumpikin yksin)

3. Sijoitustoiminnan järjestäminen

Toiminta	Toteuttaja
Sijoitusten toteuttaminen • Sijoitus: markkinahinnan selvittäminen ja kauppa • kaupanvahvistukset • maksuliikenne • dokumentit • raportointi	Ulkopuoliset varainhoitajat
Kirjanpito, täsmäytykset • kirjanpito • sijoitusten täsmäytykset • säilytys	Ulkopuolinen palveluntuottaja, tilitoimisto
Raportointi	Ulkopuoliset varainhoitaja vastaavat raporttien tuottamisesta kaupungin tarpeeseen omien raportointijärjestelmiensä puitteissa. Kaupungin taloushallinto raportoi sijoitustoiminnasta kaupunginhallitukselle ja -valtuustolle.
Valvonta • tavoitteiden toteutumisen valvonta • sijoitustoimintaan liittyvät kontrollit ja valvonta • limiittivalvonta • riskien valvonta	Sekä varainhoitajat varainhoitosopimuksen puitteissa että kaupungin taloushallinto ja kaupunginhallitus koko sijoitussuunnitelman osalta

Sijoitustoimintaan liittyviä palveluja voidaan ulkoistaa, kun se kaupungin resurssit huomioiden on tarpeellista. Sijoitustoimintaan liittyvien palvelujen ulkoistamisessa voidaan myös käyttää ulkopuolisia asiantuntijoita.

Ulkoistamiseen liittyvät lähtökohdat:

Kuhmon kaupunki ei toimi ammattimaisen sijoittajan statuksella.

Kaupunki ulkoistaa sijoitustoiminnan ammattimaisille omaisuudenhoitajille täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimuksin. Valittujen palveluntuottajien kanssa solmitaan joko varainhoitosopimus tai vakuutusluokista lain 18 §:n mukainen sijoitussidonnainen kapitalisaatiosopimus. Sijoittamisen ulkoistaminen ei poista sijoittamisen taloudellisia riskejä, jotka kaupunki kantaa viime kädessä aina itse.

Varainhoito hajautetaan aina vähintään kahdelle varainhoitajayhteisölle siten. Varainhoitajan tulee olla Suomen Finanssivalvonnan valvoma, toimiluvan saanut sijoituspalveluyritys tai ETA-alueella toimiva sijoituspalveluyritys, joka on rekisteröinyt toimintansa Suomessa Finanssivalvonnalle.

Kaupunki voi kilpailuttaa eri palveluiden tarjoajia varmistaakseen markkinatilanteen mukaisen palveluiden kustannustason ja palveluntarjoajien sopivuuden. Kilpailutuksessa kiinnitetään huomiota mm. varainhoitajien resursseihin ja kokemukseen, vastuullisen sijoittamisen kriteereihin, sijoitusprosessin ja hallinnon laatuun, omaisuudenhoitajien varainhoidon tuloksiin sekä kokonaiskustannustasoon.

Kaupunki voi muuttaa varainhoitoon liittyvän yhteistyön kuluessa varainhoitajille annettavan sijoitusomaisuuden määrää varainhoitajien kanssa sovittujen varainhoitosopimusten puitteissa kaupungin tarpeiden mukaisesti.

Kaupunki seuraa aktiivisesti sijoitettavan omaisuuden määrää varainhoitajakohtaisesti mm. riskienhallinnan näkökulmasta. Muuttaessaan sijoitettavan omaisuuden määrää kaupunki erikseen arvioi varainhoitajien lukumäärän muuttamisen tarpeen.

Tuottopalkkioita ei hyväksytä kokonaismandaatin hoidosta ja varainhoitopalkkiossa.

Yksittäinen varainhoitaja voi sijoittaa:

- a) varainhoitajan omiin rahastoihin
- b) käyttämiensä yhteistyökumppaneiden rahastoihin, mistä varainhoitajalle maksetaan palkkionpalautuksia tms.
- c) yhteisyritysten muodostamien tai muu yhteisesti omistettujen rakenteiden kautta

yhteensä maksimissaan 70 % varainhoitajalla olevista hoidossaan olevista varoista. Varainhoitajan vastuulla on valvoa tämän raja-arvon alla pysymistä ja raportoitava kulloinkin olemassa olevasta prosenttiosuudesta vähintään vuosittain kaupungin kanssa järjestettävien tapaamisten aikana. Jos raja-arvo ylittyy yli viidellä (5) prosenttiyksiköllä, on varainhoitajalla vastuu saattaa kokonaisuus jälleen alle raja-arvon kolmen (3) kuukauden kuluessa ja raportoitava tästä myös kaupunginjohtajalle ja hallintojohtajalle.

Varainhoitajan oikeudet ja velvollisuudet:

- tämä sijoitussuunnitelma annetaan tiedoksi kaupungin kanssa sopimuksen omaaville varainhoitajille
- varainhoitoa ohjaa varainhoitosopimus, jonka tulee vastata kaupungin sijoitussuunnitelmaa
- varainhoitaja tekee sijoituspäätökset/-ehdotukset omaisuudenhoitosopimuksessa tai vakuutusluokista annetun lain §18:n mukaisessa sijoitussidonnaisessa kapitalisaatiosopimuksessa
- varainhoitaja raportoi kuukausittain hoidettavana olevan sijoitusomaisuuden kehityksestä ja sijoitusomaisuuden arvosta tai markkinoilla tapahtuneista muutoksista
- varainhoitaja toimii Kuhmon kaupungin sijoitussuunnitelman ja muiden annettujen ohjeiden mukaisesti

Raportointi:

Sijoitussalkkujen raportointi järjestetään siten, että voidaan luotettavasti ja säännöllisesti seurata koko sijoitusomaisuuden ja sijoitussalkkujen tuottoja ja riskejä. Tuotto- ja riskiraportointi tehdään kuukausittain Kuhmon kaupungille. Tarvittaessa epälikvidien sijoitusten osalta voidaan sopia muusta mahdollisesta aikataulusta.

Hallintojohtaja raportoi kaupunginhallitukselle ja -valtuustolle vähintään osavuosisikastausten yhteydessä sijoituksista, sijoituksissa tapahtuneista muutoksista ja sijoitusten tuotoista. Raportointi tehdään suomen kielellä.

4. Yleiset sijoitusperiaatteet

4.1 Riskien huomioon ottaminen

Riski liittyy osana sijoitustoimintaan ja riskinotto on välttämätöntä, jotta asetetut tuottotavoitteet voidaan saavuttaa pidemmällä tarkasteluvälillä. Sijoitustoiminnasta vastaavilla henkilöillä ja varainhoitajilla on velvollisuus arvioida sijoitusvarallisuuteen kokonaisuutena liittyvän riskin suuruutta ja ryhtyä tarvittaviin

toimenpiteisiin, mikäli kokonaisuutena tarkasteltaessa riskin määrä on sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen tavoitteiden vastainen.

Sijoitustoiminnan riskien hallinnasta vastaavat:

- kaupungin vastuulla on sijoitussuunnitelman määrittäminen, hyväksyminen sekä ylläpitäminen siten, että se vastaa kaupungin pitkän aikavälin tavoitetta
- yhteistyökumppaneina toimivien varainhoitajien vastuulla on hoitaa varoja hyväksytyyn sijoitussuunnitelman mukaisesti

Riskilajit:

1) Likviditeettiriski

Likviditeetti vaikuttaa kaupungin kykyyn suoriutua velvoitteistaan. Riskiä pienentämään kaupungilla tulisi olla riittävät kassavarat ja kassavirtoja tulisi ennakoida. Kuhmon kaupungin kassavirtoja ennakoita viikkotasolla 12 kuukautta juoksevasti eteenpäin.

Sijoitusten osalta likvidisyys tarkoittaa sijoitusten rahaksi muunnettavuutta ja kuinka nopeasti sijoitus on muunnettavissa kassassa olevaksi rahaksi. Lyhyen aikavälin sijoitusten tuotto voi olla pitemmän aikavälin sijoituksia heikompi, mutta niiden käyttö on kuitenkin likviditeettiriskin kannalta helpottava tekijä. Sijoitusten jakautumisesta likviditeetiltään erilaisiin kohteisiin määritetään sijoitusten allokaatiopäätösten yhteydessä.

2) Hintariski (ns. markkinariski)

Osake- ja korkosijoittamiseen liittyy hintariski, jota pyritään hallitsemaan eri riskienhallintamenetelmillä. Kuhmon kaupungin osalta sijoituksia hoitavat ulkopuoliset varainhoitajat, joiden tehtävänä on hallita riskiä. Epälikvideissä vaihtoehtoisissa sijoituksissa hintariski liittyy sijoituskohteiden epäsuotuisaan arvonkehitykseen, jonka välttäminen ei onnistu kohteiden epälikviditeetistä johtuen. Epälikvidien vaihtoehtoisten sijoitusten kirjanpidollinen käsittely noudattaa samoja periaatteita kuin osake- ja korkosijoitusten (kirjanpitoarvo on hankinta- arvo tai sitä alempi markkina-arvo). Vaihtoehtoisten sijoituskohteiden tulee käyttää yleisesti käytössä olevia arvostusperiaatteita. Hintariskiä mitataan sijoitustoiminnassa yleisesti volatiliiteetilla.

3) Korkoriski

Korkosijoittamiseen liittyy:

- **korkohintariski**, jossa velkasitoumuksen hinta markkina-arvostuksessa tai myytäessä vaihtelee riippuen markkinakorkojen kehityksestä. Korkotason nousu laskee korkosijoitusten arvoa ja voi aiheuttaa arvostus- ja/tai myyntitappioita. Korkotason lasku puolestaan nostaa korkosijoitusten arvoa
- **jälleenrahoitusriski**, jossa saatavien korkotuottojen määrä vaihtelee markkinakorkojen muutosten perusteella. Korkotasojen lasku pienentää tulevia korkotuottoja ja korkotasojen nousu nostaa tulevia korkotuottoja

Korkoriskiä mitataan yleisesti duraatiolla eli keskimääräisellä juoksuajalla.

Korkosijoituksissa on niihin liittyvän korkoriskin lisäksi huomioitava kaupungin lainakantaan liittyvä korkoriski. Kaupunki pyrkii valvomaan korkosijoitusten ja lainojen muodostamaa kokonaistilannetta korkoriskin (korkokatteen) suhteen. Korkosijoitusten osuus sijoitussalkusta määritetään allokaatiopäätösten yhteydessä.

4) Luottoriski

Kaupunki voi sijoittaa euroalueen valtioiden, kuntien, kuntayhtymien ja muiden julkisoikeudellisten yhteisöjen sekä yritysten, raha- ja luottolaitosten liikkeeseen laskemiin tai takaamiin velkasitoumuksiin seuraavin rajoittein:

- yksitaisen velkasitoumuksen liikkeeseenlaskijalla tai sitoumuksen takaajalla tulee olla euroalueen velallisten osalta minimiluottoluokitus BBB (Standard & Poor's). Korkorahastojen osalta keskimääräisen luottoluokituksen on oltava minimissään BBB-. Kotimaisten liikkeellelaskijoiden kohdalla luottoluokitusta ei vaadita, koska useilla yrityksillä ei ole luottoluokitusta. Kotimaisten liikkeellelaskijoiden osalta edellytetään, että yritys on tunnettu ja hyvämaineinen.
- omaisuudenhoitajien edellytetään käyttävän kauppakumppaneina markkinoilla tunnettuja, maineeltaan ja asemaltaan yleisesti hyväksyttyjä kaupan vastapuolia, joiden toimintaa valvovat Suomen ja EU:n alueen viranomaiset
- sijoitusomaisuus säilytetään markkinoilla yleisesti käytetyissä arvopaperikeskuksissa tai clearingyhtiöissä taikka asemaltaan vakaissa arvopapereiden säilytyspalveluja tarjoavissa luottolaitoksissa

5) Valuuttariski

Kaupungin vastuut ovat täysimääräisesti euromääräisiä, jolloin sijoitusten merkittävästä valuuttariskistä voi muodostua tappioita riskien toteutuessa. Kaupunki ei ota sijoituksissa aktiivista valuuttariskiä. Korkosijoittaminen tapahtuu lähtökohtaisesti ainoastaan euroissa tai euroalueen kansallisissa valuutoissa tai valuuttakurssimuutoksilla suojattuna. Osakesijoituksissa sen sijaan valuuttariski on sallittua, ja osakesijoituksia tulee hajauttaa laajasti globaaleille osakemarkkinoille.

6) Ajoitusriski

Sijoittamiseen liittyy myös ajoitusriski eli on mahdollista, että sijoitushetkellä ostetun sijoituskohteen arvo on korkeampi tai alhaisempi kuin jonain toisena hetkenä. Tätä riskiä voi hallita hajauttamalla ajallisesti eli tekemällä sijoituksia eri aikoina ja eri omaisuuslajeihin. Ajoitusriskin hallinta on erityisen tärkeää tilanteissa, joissa ollaan menossa markkinoille suurella Sijoitussummalla.

4.2 Sijoitusten hajauttaminen

Kuhmon kaupunki pyrkii hallitsemaan sijoitustoiminnan kokonaisriskitasoa ja epävarmuustekijöitä hajauttamalla sijoitusomaisuutta riittävän laajasti maantieteellisen jakauman sekä eri omaisuusluokkien välillä. Ajallinen hajautus huomioidaan erityisesti niissä tilanteissa, jos ollaan sijoittamassa uusia merkittäviä eria markkinoille. Varainhoitajia on aina käytössä vähintään kaksi. Allokaatiopäätöksiä tehtäessä voidaan käyttää ulkopuolisten asiantuntijoiden ja varainhoitajien asiantuntemusta.

4.3 Pääoman säilyttäminen

Kuhmon kaupunki perusti vuonna 2002 kehittämisrahaston ja sijoitti pääoman rahoitusarvopaperimarkkinoille. Rahaston tarkoituksena on edistää Kuhmon elinkeinoelämää, vetovoimaisuutta ja varmistaa Kuhmostrategian mukaisten merkittävien peruspalveluinvestointien rahoitusta. Rahastoa voidaan kartuttaa tilinpäätöksen yhteydessä tilikauden tuloksen sallimissa rajoissa vaihtuviin vastaaviin kirjattujen sijoitusten tuotolla.

Pääoman säilyttämisellä tai kasvattamisella on pitkällä aikavälillä Kuhmon talouden ja sitä kautta kaupungin perustehtävien kannalta iso merkitys. Pääoman merkittävä ja pysyvä arvonlasku ei ole hyväksyttävää. Sijoitusmarkkinoihin liittyvän vaihtelun vuoksi on kuitenkin hyväksyttävää, että joinakin vuosina sijoitusomaisuuden arvo saattaa myös alentua.

4.4 Sijoitustoiminnan vastuullisuus

Kuhmon kaupungin strategian pohjana on YK:n kestävän kehityksen toimintaohjelma Agenda 2030. Kuhmon kaupungin harjoittamassa sijoitustoiminnassa on myös tehokkaimmalla tavalla pyrittävä ottamaan huomioon Agenda 2030 toimintaohjelma ja sen 17 tavoitetta. Lisäksi kaupungin harjoittamassa sijoitustoiminnassa on otettava huomioon julkisyhteisöön kohdistuvat yhteiskunnalliset velvoitteet ja julkishallinnossa hyväksyttävät toimintaperiaatteet. Vastuullinen sijoitustoiminta huomioi ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan, sekä kestävän kehityksen. Näihin sisältyy myös mm. ihmisoikeuksien noudattaminen, tasa-arvon ja lapsityövoiman käytön estäminen, sekä työelämän perusoikeuksien noudattaminen.

Sijoituskohteen toimiala tai toimintatavat eivät saa olla ristiriidassa kaupungin tehtävien ja toimintaperiaatteiden kanssa. Sijoituskohteen eettisyys ja vastuullisuus arvioidaan mahdollisuuksien mukaan ennen sijoituksen tekemistä. Sijoituskohteen valinnassa käytetään taloudellisten perusteiden lisäksi muun muassa ns. negatiivista ja positiivista arvottamista, sekä 'paras luokassaan' -menetelmää. Lisäksi apuna voidaan käyttää vastuullisuuden huomioivia sijoitusindeksejä.

Palveluntarjoajilta edellytetään YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden hyväksymistä. Varainhoitajien tulee myös seurata, että sijoituskohteissa ei ole erittäin vakavia lapsityövoimarikkomuksia, ja että sijoituskohteet eivät riko yleisesti hyväksytyjä kansainvälisiä sopimuksia ja periaatteita, kuten YK:n Global Compact-periaatteita, YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevia ohjaavia periaatteita tai OECD:n toimintaohjeissa monikansallisille yrityksille määriteltyjä periaatteita. Indeksirahastojen ja vastaavien tuotteiden osalta tällä hetkellä hyväksytään se, ettei kaikkia poissulkemisia voida niissä välttämättä huomioida. Käytettäviltä tuotteilta edellytetään kuitenkin läpinäkyvyyttä ja varainhoitajan tulee rajata niistä johtuvat altistumiset pieniksi.

5. Sijoitustoiminnan tavoitteet

5.1 Tuottotavoite

Kuhmon kaupungin sijoitustoiminnan pitkän aikavälin reaalin (inflaatiokorjattu) tuottotavoite on 4 – 5 % vuodessa kulujen jälkeen. Jos inflaation oletetaan olevan pitkällä aikavälillä keskimäärin 2 %, niin kaupungin sijoitustoiminnan nimellinen vuotuinen tuottotavoite on kulujen jälkeen 6 – 7 %.

Sijoitusten tuotot vaihtelevat käytännössä vuosittain johtuen arvopapereiden hintaliikkeitä. Vuosittaisen tuotto-odotuksen asetannassa voidaan käyttää ulkopuolisen asiantuntijan tai salkunhoitajien asiantuntemusta.

Sijoitustoiminnan tuottoa tarkastellaan kokonaistuottona, joka tarkoittaa sijoituskohteiden arvonmuutoksen ja sijoituskohteista saatavan koron, osingon tai muun sijoittajalle maksettavan kassavirran summaa vähennettynä kuluilla. Varojen sijoittamisessa pyritään sijoitusstrategian mukaisella riskitasolla mahdollisimman hyvään tuottoon.

Varsinaisten sijoitussalkkujen jäljellä olevasta tulokseen realisoitumattomasta tuotosta voidaan erikseen niin päätettäessä tulouttaa kaupungin tulokseen tuottoja. Asiasta päättää kaupunginhallituksen esityksestä kaupunginvaltuusto.

5.2 Likviditeetti- ja hajautustavoitteet

Sijoittamisessa noudatetaan riskien suhteen hajauttamisen periaatetta. Hajauttamisella vähennetään sijoitusten kokonaisriskiä pienentämällä yksittäisestä sijoituskohteesta aiheutuvaa arvonmuutosriskiä.

Sijoittaminen tapahtuu pääosin rahaksi nopeasti muutettavia eli likvidejä instrumentteja käyttäen mahdollistaen sijoitusten realisoinnin kohtuullisella aikavälillä.

Epälikvidejä sijoituskohteita käytetään salkussa vakaan pitkän aikavälin tuoton kasvattamiseksi. Epälikvidit vaihtoehtoiset sijoitukset tehdään epäsuorasti rahastomuotoisina tai kommandiittiyhtiörakenteen avulla. Myös rahastojen rahastoihin voidaan sijoittaa. Rahastoyhtiöllä tulee olla AIFM-toimilupa. Kommandiittiyhtiön tulee olla Suomessa rekisteröity. Suljettujen epälikvidien vaihtoehtoisten sijoitusten osuus yksittäisellä varainhoitajalla hallinnassa olevista kaupungin varoista saa olla enintään 10 % kaupungin sijoituskokonaisuuden perusallokaatiorajat ja vaihteluvälit huomioiden.

Rahastoissa voidaan käyttää velkavipua enintään 130 % sijoitettuun pääomaan nähden. Epälikvidit vaihtoehtoiset sijoitukset tarvitsevat aina kaupungin- tai hallintojohtajan hyväksynnän pääoman pitkästä sitoutumisesta johtuen.

Sijoitusten allokaatiosta päättää kaupunginvaltuusto kaupunginhallituksen esityksestä.

6. Markkinanäkemys ja käytettävät omaisuuslajit

6.1 Markkinanäkemys

Ns. aktiivisessa omaisuudenhoidossa varainhoitaja yli- ja alipainottaa tiettyjä sijoituksia perusallokaatioon nähden ja näin hoidetun sijoitussalkun osalta pyrkii pitemmällä aikavälillä ylittämään perusallokaatioon pohjautuvan vertailuindeksin tuottokehityksen. Aktiivisella sijoittamisella uskotaan näin saatavan lisäarvoa.

Epälikvideissä vaihtoehtoisissa sijoituksissa ei voida toteuttaa lyhytaikaista yli- tai alipainottamista. Vaihtoehtoisissa sijoituskohteissa on ajallinen hajautus ja erityyppisiin kohteisiin hajauttaminen keskeistä pitkällä aikavälillä.

Kuhmon kaupungin ulkoistettu sijoitustoiminta perustuu ns. aktiiviseen omaisuudenhoitoon, jossa tavoitteena on asetetun viiteindeksin mukaisen tuoton ylitys.

6.2 Käytettävät omaisuuslajit

Kuhmon kaupunki on tehnyt perussijoituksen rahoitusarvopapereihin vuonna 2002. Sijoitussalkun arvo on kasvanut markkinakehityksen myötä. Lisäsijoituksia ei ole tehty vuoden 2002 jälkeen. Mikäli kaupungille syntyy pitkäaikaista kassaylijäämää, pyritään ylijäämä sijoittamaan voimassa oleva allokaatiopäätös, kaupungin sijoitusten tuotto-, likviditeetti- ja hajautustavoitteet huomioiden.

Korkosijoituksia voidaan tehdä hajautetusti maailmanlaajuisesti. Korkosijoituksia voidaan tehdä sekä suoriin korkosijoituksiin että rahastoihin. Sijoituskohteina voivat olla valtion velkasitoumus, kunta-, sijoitus- tai yritystodistus, joukkovelkakirjalaina, sijoitusvakuutus, rahasto-osuus tai määräaikaistalletus, joissa liikkeellelaskijana tai velallisena on valtio, kunta tai raha- tai vakuutuslaitos taikka yritys tai muu yhteisö, jonka luottokelpoisuusluokka on vähintään BBB. Kuitenkin enintään 30 % korkosijoituksista voidaan sijoittaa niin kutsutuihin High Yield -lainoihin, joiden luottoluokitus voi olla alhaisempi kuin BBB.

Osakesijoitukset tehdään lähtökohtaisesti rahastomuotoisina globaaleille osakemarkkinoille sijoitukset hyvin hajauttaen. Jos sijoituksia kohdennetaan suoriin osakesijoituksiin, niin yksittäisen yhtiön paino kaikista osakesijoituksista saa olla maksimissaan 5 %.

Sijoitustoiminnassa voidaan käyttää ns. vaihtoehtoisia muita sijoituksia, kuten esim. kiinteistö-, private equity, private debt-, hyödyke-, infrastruktuuri- ja pääomarahastoja tai vastaavia rakenteita kuten kommandiittiyhtiömuotoiset rahastot. Vaihtoehtoisissa sijoituksissa voidaan käyttää sekä likvidejä että epälikvidejä sijoituksia. Kaupungin tulee aina olla tietoinen tai saada pyydettäessä tieto epäsuorien sijoitusten (esim. rahastojen rahaston) alla olevista kohteista (läpinäkyvyys), niiden tulee olla sääntöjensä puitteissa minimissään puolivuositain rahaksi muutettavissa (likvidisyys) ja niiden kustannukset tulee olla selkeät ja läpinäkyvät (suorat ja epäsuorat palkkiot).

Kaupungin omassa suorassa sijoitustoiminnassa ei käytetä korko- ja osakejohdannaisia. Sijoitusrahastot voivat käyttää johdannaisia sääntöjensä sallimissa puitteissa. Korko- ja osakemarkkinoille voidaan sijoittaa EU:n sijoitusrahastodirektiivin mukaisiin ns. UCITS-rahastoihin, Suomen sijoitusrahastolain mukaisiin erikoissijoitusrahastoihin sekä indeksiosuusrahastoihin (ETF), sekä pörssilistattuihin vakuudellisiin arvopapereihin (ETC), jotka täyttävät UCITS-direktiivin.

6.3 Perusallokaatio

Sijoitusten omaisuusjakauma eli perusallokaatio määritellään seuraavasti:

	Perusallokaatio	Vaihteluväli
Lyhyet ja pitkä korkosijoitukset	40 %	30 – 70 %
Osakesijoitukset	50 %	30 – 70 %
Muut sijoitukset	10 %	0 – 20 %

Kaupunginvaltuusto päättää sijoitustoiminnan perusallokaatiosta.

Perusallokaation vaihteluvälin sisällä kaupunginhallitus voi päättää kulloinkin noudatettavasta omaisuusluokkien perusallokaatiosta. Omaisuusluokan osuus lasketaan koko salkun markkina-arvosta. Kaupunginhallitus voi päättää tai antaa valtuutuksen tarkemmasta jakaumasta ja vaihteluvälistä omaisuusluokkien sisällä. Vertailuindeksinä käytetään yleisesti käytössä olevia omaisuusluokkakohtaisia markkinaindeksejä.

Sijoitettaessa vaihtoehtoisin sijoituksiin huomioidaan myös Kuhmon kaupungin tämän sijoitussuunnitelman ulkopuolinen noin 1 400 hehtaarin metsäomaisuus. Mittavan metsäomaisuuden vuoksi ei ole tarkoituksenmukaista sijoittaa sen lisäksi arvopaperimuotoisiin metsäsijoituksiin.

Systemaattista pitkän aikavälin sijoitusohjelmaa noudattamalla voidaan parantaa sijoitusomaisuuden tuottoa. Epälikvidien vaihtoehtoisten sijoitusten perusallokaatio on pitkällä aikavälillä tavoiteltava osuus sijoitusomaisuudesta. Osuuteen vaikuttaa pääomakutsujen ja -palautusten ajoittuminen, joihin kaupunki tai varainhoitaja ei voi vaikuttaa.