

## OUNASTÄHTI KEHITTÄMISKUNTAYHTYMÄN JA OUNASTUOTANTO OY:N

### SIJOITUSTOIMINNAN OHJEET

#### 1 Sijoitustoiminnan yleiset periaatteet

##### 1.1 Yleistä

Tässä sijoitussuunnitelmassa on määritelty yleiset toimintaperiaatteet, sijoitustoiminnassa sijoitusinstrumentit ja toimintatavat sekä sijoitustoimintaa hoitavien toimihenkilöiden toimivaltuudet.

**Tavoitteena on sijoittaa varat tuottavasti, turvallisesti ja vastuullisesti hallituksen määrittelemien näiden ohjeiden puitteissa.**

Sijoitustoiminnan laatua ja sisältöä seurataan säännöllisellä ja laajuudeltaan koko toiminnan kattavalla järjestelmällä siten, että hallinto on selvillä riittävällä tarkkuudella sijoitusomaisuuden riskeistä ja tuottokehityksestä.

##### 1.2 Vastuut ja valtuudet

Toiminta	Yhtymä- kokous	Hallitus	Toimitusjohtaja tai hänen määräämänsä*)
<i>Sijoittamisen yleisperiaatteet Kuntalaki 13 § 1 mom 3)</i>	X		
<i>Sijoitustoiminnan ohjeet ja sijoitusten valvonta. Varainhoito- ja muut sijoitustoimintaan liittyvät sopimukset</i>		X	
<i>Yksittäiset sijoitustoimenpiteet sijoitustoiminnan ohjeiden puitteissa</i>			X

\*) organisaatiosta ja/tai ulkopuolinen varainhoitaja  
Sijoittamisen ulkoistaminen ei poista sijoittamisen taloudellisia riskejä, jotka sijoittaja kantaa aina itse.

## 2. Sijoituspolitiikka

### 2.1 Tuottotavoite

Sijoitustoiminnan ensisijaisena tavoitteena on pääoman reaaliarvon säilyttäminen ja toissijaisena tavoitteena on tuoton saaminen päätetyn riskitason puitteissa. Sijoitustoiminnan aikaperspektiivi on 2-5 vuotta, jonka aikana reaalin tuottotavoite on keskimäärin 1-3 % vuodessa. Sijoitustoiminta on tarpeellista, koska pankit perivät kassavaroista negatiivista korkoa.

### 2.2 Likviditeetti- ja hajautustavoitteet

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

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

### 2.3 Omaisuuslajien vaihteluvälit

Sijoitustoiminnan riskejä pyritään rajoittamaan mm. omaisuuslajien vaihteluväliä määrittäen.

Omaisuuslajijakaumalla määritellään ja varmistetaan järkevä ja hallittu riskinotto sijoitustoiminnassa. Ohjeissa on määritelty omaisuuslajien markkinahintoihin perustuva vähimmäis- ja enimmäismäärä, jonka ylittäminen tai alittaminen edellyttää hallituksen päätöstä.

### 2.4 Perusallokaatio

Sijoitusten omaisuuslajijakauma eli perusallokaatio määritellään seuraavasti:

	Perusallokaatio	Vaihteluväli
<b>Lyhyet korkosijoitukset</b>	<b>60 %</b>	<b>40 – 100 %</b>
<b>Pitkät korkosijoitukset</b>	<b>40 %</b>	<b>0 – 60 %</b>
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>0 %</b>	<b>0 – 5 %</b>
<b>Vaihtoehtoiset sijoitukset</b>	<b>0 %</b>	<b>0 – 5 %</b>

Sijoitussalkkutoiminnan tuottokehitystä tarkastellaan vertaamalla sitä valittujen vertailuindeksien tuottoihin.

## **2.5 Markkinanäkemys**

Sijoitusten hoidossa pyritään hyödyntämään markkinaliikkeitä yli- ja alipainottamalla omaisuuslajeja markkinatilanteen mukaan.

## **2.6 Käytettävät omaisuuslajit**

### **2.6.1 Korkosijoitukset**

Korkosijoitukset tehdään lyhyt- ja pitkäaikaisiin sijoituskohteisiin pääasiassa euromääräisiin suorina sijoituksina ja rahasto-osuuksina. Sijoitusrahastot voivat käyttää johdannaisia sääntöjensä puitteissa.

### **2.6.2 Osakesijoitukset**

Osakesijoitukset toteutetaan osakerahastojen kautta. Globaaleille osakemarkkinoille sijoitukset tehdään rahastosijoituksina hyvin hajauttaen.

### **2.6.3 Vaihtoehtoiset sijoitukset**

Vaihtoehtoisia sijoituksia käytetään pääsääntöisesti sijoitussalkun sijoitusriskin hajauttamiseen ja toissijaisesti tuoton tavoitteluun. Vaihtoehtoisia sijoituksia voidaan toteuttaa ainoastaan rahastojen kautta.

### **2.6.4 Sijoitusrahastot ja muut sijoitukset**

Korko- ja osakemarkkinoille, sekä vaihtoehtoisiin sijoituskohteisiin sijoitetaan käyttäen EU:n sijoitusrahastodirektiivin mukaisia ns. UCITS –rahastoja, Suomen sijoitusrahastolain mukaisia erikoissijoitusrahastoja sekä indeksiosuusrahastoja (ETF) sekä pörssilistattuja vakuudellisia arvopapereita (ETC) jotka täyttävät UCITS direktiivin.

### **3. Sijoitustoiminnan riskit**

#### **Hintariski (ns. markkinariski)**

Osake- ja korkosijoittamiseen liittyy hintariski. Hintariskiä mitataan sijoitustoiminnassa yleisesti volatiliteetilla, joka kuvaa sijoitussalkun tuoton heilahtelua. Mitä suurempi on volatiliteetti, sitä suurempi on sijoituksen tulevaan tuottoon liittyvä epävarmuus. Volatiliteetin sijasta seurataan ensisijaisesti omaisuuden arvon muutosta.

#### **Korkoriski**

Korkotason nousu laskee korkosijoitusten arvoa ja korkotason lasku puolestaan nostaa korkosijoitusten arvoa. Lyhyessä juoksuajassa vaikutus on pienempi ja pitkässä päinvastoin.

#### **Luottoriski**

Yksittäisen suoran velkasitoumuksen liikkeeseenlaskijalla tai sitoumuksen takaajalla tulee olla euroalueen velallisten osalta minimiluottoluokitus BBB- (Standard & Poor's). Korkorahastoissa voidaan sijoittaa myös nk. High Yield –rahastoihin, joiden keskimääräinen luottoluokitus on alle BBB-. Kaikkien korkorahastojen keskimääräinen luottoluokitus on kuitenkin oltava minimissään BBB-. Kotimaisten ja pohjoismaisten liikkeellelaskijoiden kohdalla luottoluokitusta ei vaadita, koska useilla yrityksillä ei ole luottoluokitusta. Näiden liikkeellelaskijoiden osalta edellytetään, että yritys on tunnettu ja hyvämaineinen.

Omaisuudenhoitajien edellytetään käyttävän kauppakumppaneina markkinoilla tunnettuja, maineeltaan ja asemaltaan yleisesti hyväksytyjä kaupan vastapuolia.

#### **Valuuttariski**

Euroalueen ulkopuolisiin sijoituksiin liittyy aina valuuttariski.

Korkosijoituksissa ei oteta aktiivista valuuttariskiä. Korkosijoittaminen tapahtuu ensisijaisesti euroissa. Sijoituksista voi olla vähäinen määrä enintään 10 % muissa valuutoissa (esim. SEK, USD; GBP).

Osakesijoituksissa sen sijaan valuuttariski on sallittua ja osakesijoituksia voidaan hajauttaa Eurooppaan ja globaaleille osakemarkkinoille.

## **4. Sijoitustoiminnan järjestäminen**

### **4.1 Vastuullisuusnäkökohdat**

Toimitaan hyvämaineisten ja luotettavien yhteistyökumppaneiden kanssa. Sijoitustoiminnan tulee noudattaa yleisesti hyväksytyjä ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintomenettelyjen periaatteita (ESG). Palveluiden tarjoajilta edellytetään yleisiä periaatteiden hyväksymistä ja niiden noudattamista.

### **4.2 Toteutus**

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

Sijoituksia tehtäessä tai niitä ulkoistettaessa kuntayhtymä kilpailuttaa eri palveluiden tarjoajia varmistaakseen markkinatilanteen mukaisen palveluiden kustannustason ja palveluntarjoajien sopivuuden.

Sijoitusinstrumenttien valinnassa suositaan kustannustehokkaita sijoitusratkaisuja.

### **4.3 Raportointi**

Sijoitussalkkujen raportointi järjestetään siten, että voidaan luotettavasti ja ajantasaisesti seurata koko sijoitusomaisuuden ja sijoitussalkkujen tuottoja ja riskejä.

Hallitukselle raportoidaan vähintään neljännesvuosittain yksityiskohtainen selvitys tuottojen ja riskien kehityksestä.

## OUNASTÄHTI KEHITTÄMISKUNTAYHTYMÄN JA OUNASTUOTANTO OY:N

### SIJOITUSTOIMINNAN OHJEET

#### 1 Sijoitustoiminnan yleiset periaatteet

##### 1.1 Yleistä

Tässä sijoitussuunnitelmassa on määritelty yleiset toimintaperiaatteet, sijoitustoiminnassa sijoitusinstrumentit ja toimintatavat sekä sijoitustoimintaa hoitavien toimihenkilöiden toimivaltuudet.

**Tavoitteena on sijoittaa varat tuottavasti, turvallisesti ja vastuullisesti hallituksen määrittelemien näiden ohjeiden puitteissa.**

Sijoitustoiminnan laatua ja sisältöä seurataan säännöllisellä ja laajuudeltaan koko toiminnan kattavalla järjestelmällä siten, että hallinto on selvillä riittävällä tarkkuudella sijoitusomaisuuden riskeistä ja tuottokehityksestä.

##### 1.2 Vastuut ja valtuudet

Toiminta	Yhtymä- kokous	Hallitus	Toimitusjohtaja tai hänen määräämänsä*)
<i>Sijoittamisen yleisperiaatteet Kuntalaki 13 § 1 mom 3)</i>	X		
<i>Sijoitustoiminnan ohjeet ja sijoitusten valvonta. Varainhoito- ja muut sijoitustoimintaan liittyvät sopimukset</i>		X	
<i>Yksittäiset sijoitustoimenpiteet sijoitustoiminnan ohjeiden puitteissa</i>			X

\*) organisaatiosta ja/tai ulkopuolinen varainhoitaja

Sijoittamisen ulkoistaminen ei poista sijoittamisen taloudellisia riskejä, jotka kuntayhtymä kantaa aina itse.

## 2. Sijoituspolitiikka

### 2.1 Tuottotavoite

Sijoitustoiminnan ensisijaisena tavoitteena on pääoman reaaliarvon säilyttäminen ja toissijaisena tavoitteena on mahdollisimman hyvän tuoton saaminen päätetyn riskitason puitteissa. Sijoitustoiminnan aikaperspektiivi on **2-5 vuotta**, jonka aikana kuntayhtymän reaalin tuottotavoite on keskimäärin 1-3 % vuodessa.

Sijoitustoiminta on tarpeellista, koska pankit perivät kassavaroista negatiivista korkoa.

Muotoiltu: Yliiviivattu

### 2.2 Likviditeetti- ja hajautustavoitteet

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

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

### 2.3 Omaisuuslajien vaihteluvälit

Sijoitustoiminnan riskejä pyritään rajoittamaan mm. omaisuuslajien vaihteluväliä määrittäen.

Omaisuuslajijakaumalla määritellään ja varmistetaan järkevä ja hallittu riskinotto sijoitustoiminnassa. Ohjeissa on määritelty omaisuuslajien markkinahintoihin perustuva vähimmäis- ja enimmäismäärä, jonka ylittäminen tai alittaminen edellyttää hallituksen päätöstä.

### 2.4 Perusallokaatio

Sijoitusten omaisuuslajijakauma eli perusallokaatio määritellään seuraavasti:

	Perusallokaatio	Vaihteluväli
Lyhyet korkosijoitukset	60 %	40 – 100 %
Pitkät korkosijoitukset	40 %	0 – 60 %
Osakesijoitukset	0 %	0 – 5 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	0 %	0 – 5 %

Sijoitussalkkutoiminnan tuottokehitystä tarkastellaan vertaamalla sitä valittujen vertailuindeksien tuottoihin.

Vertailuindekseinä käytetään yleisesti käytössä olevia sijoitussalkun koostumusta hyvin kuvaavia omaisuusluokkakohtaisia tuottoindeksejä (TR).

Omaisuuslaji	Indeksi	Paino
Rahamarkkinat (lyhyt korko)	3 kk euribor	83 %
Joukkolainat (pitkä korko)	iBoxx Euro Corporates Senior (TR)	15 %
Osakkeet	MSCI World (TR)	2 %

## 2.5 Markkinanäkemys

Kuntayhtymän Sijoitusten hoidossa pyritään hyödyntämään markkinaliikkeitä yli- ja alipainottamalla omaisuuslajeja markkinatilanteen mukaan ja ylittämään salkun vertailuindeksin tuotto.

## 2.6 Käytettävät omaisuuslajit

### 2.6.1 Korkosijoitukset

Korkosijoitukset tehdään lyhyt- ja pitkäaikaisiin pääasiassa euromääräisiin sijoituskohteisiin suorina sijoituksina ja rahasto-osuuksina. Rahasto voi sijoittaa enintään 5 % myös johdannaissopimuksiin sekä suojaustarkoituksessa että osana rahaston tavoitteiden mukaista sijoitustoimintaa. Sijoitustoiminnassa voidaan myös käyttää korkejohdannaisia suojaustarkoituksessa tai tuoton tehostamiseksi. Johdannaisten negatiivinen tai positiivinen nimellismäärä saa olla enintään 5 % korkosijoituksissa olevien varojen markkina-arvosta. Sijoitusrahastot voivat kuitenkin käyttää johdannaisia sääntöjensä puitteissa.

### 2.6.2 Osakesijoitukset

Osakesijoitukset toteutetaan pääosin osakerahastojen kautta. Erillispäätöksellä suorat osakesijoitukset tehdään hajautetusti listattuihin Pohjoismaisiin ja euroalueen pörssi-osakkeisiin. Globaaleille osakemarkkinoille sijoitukset tehdään rahastosijoituksina hyvin hajauttaen. Yksittäisen yhtiön paino kaikista osakesijoituksista saa olla maksimissaan 0 %.

Kommentoimut [HT(1)]: Osakkeiden osuudenollessa 0-5% emme suosittele suoria osakesijoituksia ollenkaan

### 2.6.3 Vaihtoehtoiset sijoitukset

Vaihtoehtoisia sijoituksia käytetään pääsääntöisesti sijoitussalkun sijoitusriskien hajauttamiseen ja toissijaisesti tuoton tavoitteluun. Vaihtoehtoisia sijoituksia voidaan toteuttaa ainoastaan rahastojen kautta.

## 2.6.34 Sijoitusrahastot ja muut sijoitukset



Korko- ja osakemarkkinoille sekä vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin voidaan sijoittaa sijoitetaan käyttäen EU:n sijoitusrahastodirektiivin mukaisia ns. UCITS –rahastoja, Suomen sijoitusrahastolain mukaisia erikoissijoitusrahastoja sekä indeksiosuusrahastoja (ETF) sekä pörssilistattuja vakuudellisia arvopapereita (ETC) jotka täyttävät UCITS direktiivin.

#### **2.6.4 Vaihtoehtoiset sijoitukset**

### **3. Sijoitustoiminnan riskit**

#### **Hintariski (ns. markkinariski)**

Osake- ja korkosijoittamiseen liittyy hintariski. Hintariskiä mitataan sijoitustoiminnassa yleisesti volatiliteetilla, joka kuvaa sijoitussalkun tuoton heilahtelua. Mitä suurempi on volatiliteetti, sitä suurempi on sijoituksen tulevaan tuottoon liittyvä epävarmuus. Volatiliteetin sijasta seurataan ensisijaisesti omaisuuden arvon muutosta.

#### **Korkoriski**

Korkotason nousu laskee korkosijoitusten arvoa ja korkotason lasku puolestaan nostaa korkosijoitusten arvoa. Lyhyessä juoksuajassa vaikutus on pienempi ja pitkässä päinvastoin.

#### **Luottoriski**

Yksittäisen suoran velkasitoumuksen liikkeeseenlaskijalla tai sitoumuksen takaajalla tulee olla euroalueen velallisten osalta minimiluottoluokitus BBB- (Standard & Poor's). Korkorahastoissa voidaan sijoittaa myös nk. High Yield –rahastoihin, joiden keskimääräinen luottoluokitus on alle BBB-. Kaikkien korkorahastojen keskimääräinen luottoluokitus on kuitenkin oltava minimissään BBB-. Kotimaisten ja pohjoismaisten liikkeellelaskijoiden kohdalla luottoluokitusta ei vaadita, koska useilla yrityksillä ei ole luottoluokitusta. Kotimaisten Näiden liikkeellelaskijoiden osalta edellytetään, että yritys on tunnettu ja hyvämaineinen.

Omaisuudenhoitajien edellytetään käyttävän kauppakumppaneina markkinoilla tunnettuja, maineeltaan ja asemaltaan yleisesti hyväksytyjä kaupan vastapuolia.

#### **Valuuttariski**

Euroalueen ulkopuolisiin sijoituksiin liittyy aina valuuttariski.

Kuntayhtymä ei ota Korkosijoituksissa ei oteta aktiivista valuuttariskiä. Korkosijoittaminen tapahtuu ensisijaisesti euroissa. Sijoituksista voi olla vähäinen määrä enintään 10 % muissa valuutoissa (esim. SEK, USD; GBP).

Osakesijoituksissa sen sijaan valuuttariski on sallittua ja osakesijoituksia voidaan hajauttaa Eurooppaan ja globaaleille osakemarkkinoille.

#### 4. Sijoitustoiminnan järjestäminen

##### 4.1 Vastuullisuusnäkökohdat

Kuntayhtymä toimii Toimitaan hyvämaineisten ja luotettavien yhteistyökumppaneiden kanssa. Sijoitustoiminnan tulee noudattaa yleisesti hyväksytyjä ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintomenettelyjen periaatteita (ESG). Palveluiden tarjoajilta edellytetään yleisiä periaatteita vastuullisuuskysymyksissä, ensisijaisesti YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden hyväksymistä ja niiden noudattamista.

##### 4.2 Toteutus

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

Sijoituksia tehtäessä tai niitä ulkoistettaessa kuntayhtymä kilpailuttaa eri palveluiden tarjoajia varmistaakseen markkinatilanteen mukaisen palveluiden kustannustason ja palveluntarjoajien sopivuuden.

Sijoitusinstrumenttien valinnassa suositetaan kustannustehokkaita sijoitusratkaisuja.

##### 4.3 Raportointi

Sijoitussalkkujen raportointi järjestetään siten, että voidaan luotettavasti ja ajantasaisesti seurata koko sijoitusomaisuuden ja sijoitussalkkujen tuottoja ja riskejä.

Hallitukselle raportoidaan vähintään neljännesvuosittain yksityiskohtainen selvitys tuottojen ja riskien kehityksestä.