

Varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan ohjeet 2026 vuodesta lähtien

1. Tavoite

Sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa sijoitetuille varoille valtuuston määrittämän pitkän aikavälin kokonaistuotto. Pitkällä aikavälillä tarkoitetaan yli viiden vuoden aikaväliä. Sijoittamiselle ei aseteta ajallisia tavoitteita tai määräaikaa. Kaupungin varallisuudenhoito ja sijoitustoiminta on pitkäjänteistä, maltillista ja vastuullista.

Kaupungin sijoitussalkut tukevat kaupunkistrategian ”Teemme ilmastoystävällisestä arjesta asukkaille ja yrityksille vaivatonta. Kestävät ja hiilineutraalit ratkaisut ovat osa kaikkea toimintaamme ja päätöksentekoamme.” -tavoitetta sekä CO₂-päästövähennystavoitteita, joka on 65 prosentin päästövähennys vuoden 1990-tasosta.

2. Toimivalta

Kaupunginvaltuusto päättää varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista. Kaupunginvaltuusto on päättänyt rahoituksen, varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteet 15.4.2024 § 15.

Hallintosäännön 29 §:n mukaan kaupunginhallitus päättää pitkäaikaisista sijoituksista, toimivallasta sijoitustoiminnassa ja antaa yksityiskohtaiset sijoitustoiminnan ohjeet.

Varallisuudenhoidon ja sijoitustoiminnan asioiden valmistelusta vastaa kaupunginjohtaja.

Konsernitalouspäällikkö toimeenpanee kaupunginhallituksen päätökset, kuten varainhoidon ulkoistuksen ja vastaa sijoitustoiminnan raportoinnista kaupunginhallitukselle.

3. Kassavarojen sijoittaminen

Kassavarannon tehtävä on turvata kaupungin maksuvalmius.

Kaupungin kassavaroille odotetaan kolmen kuukauden Euriboria vastaavaa tuottoa.

Lyhytaikainen kassaylijäämä pidetään maksuliiketileillä tai lyhytaikaisissa korkosijoituksissa. Tarvittaessa käytetään tilin limiittiä tai kuntatodistuksia likviditeetin hallinnassa.

4. Lahjoitus- ja perintövarojen sijoittaminen

Lahjoitus- ja perintövarojen (Nyländenin sekä Liisa Johanna Alaojan rahastot) sijoittamisessa noudatetaan kaupunginhallituksen erikseen antamia sijoitusohjeita (26.5.2025 § 179).

Lahjoitus- ja perintövarojen sijoittamisessa noudatetaan näitä periaatteita:

- Rahastojen allokaation rajat ovat seuraavat: osakkeet max. 30 %, korkosijoitukset 0-100 %, vaihtoehtoiset sijoitukset max. 40%. Neutraalipaino osakkeet 25 % ja korkosijoitukset 75 %.
- Rahastojen tulee olla auki merkinnöille ja lunastuksille vähintään kuukausittain
- Sijoitukset pidetään erillään muista kaupungin sijoituksista
- Varat sijoitetaan ja lunastetaan konsernitalouspäällikön viranhaltijapäätöksellä sijoitusrahastoihin/-sta 0,5 milj. euroon saakka, yli 0,5 milj. euron päätöksen tekee kaupunginhallitus.
- Konsernitalouspäällikkö allekirjoittaa varojen sijoittamiseen liittyvät asiakirjat ja sopimukset

5. Varainhoitajien hoidossa olevat varat

Kaupunginvaltuusto on päättänyt varallisuudenhoidon ja sijoitustoiminnan perusteissa korkosijoitusten, osakesijoitusten ja muiden sijoitusten neutraalipainot ja vaihteluvälit, jotka alla lihavoituna. Tässä ohjeessa kuvataan tarkempi omaisuuslajiallokaatio ja omaisuuslajien sisäinen hajautus.

Omaisuuslaji	Neutraalipaino	Vaihteluväli
Korkosijoitukset	60%	40-100%
Rahamarkkinasijoitukset (alle 1v)		
Tilit	0 %	
Talletukset	0 %	
Rahamarkkinasijoitukset	5 %	
Joukkolainat (yli 1v)		
Valtionlainat	16 % (aiemmin 30 %)	
Yrityslainat, korkea luottoluokitus (investment grade)	56 % (aiemmin 44 %)	
Yrityslainat, matala luottoluokitus (high yield)	15 % (aiemmin 13 %)	
Kehittyvien markkinoiden JVK	8 %	
Osakesijoitukset	40 %	0-60 %
Suomi, Ruotsi, Norja ja Tanska	17 %	
Eurooppa	26 %	
Yhdysvallat	38 %	
Japani	7 %	
Kehittyvät markkinat	12 %	
Muut sijoitukset (pääomasijoitukset, hyödykerahastot, muut vaihtoehtoiset sijoitukset)	0 %	0-15 %

Allokaation sisäinen omaisuuslajipainotus on suuntaa antava ja kuvaa Rovaniemen kaupungin näkemystä ja painotuksia eri sijoituskohteiden suhteen.

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.

5.1 Poissulkukriteerit

- Sijoitussalkuissa ei tehdä suoria osakesijoituksia yhtiöihin, vaan varat sijoitetaan rahastojen kautta.
- Valtiolainojen osalta suljetaan pois sellaisten valtioiden lainat, jotka eivät täytä kansainvälisiä vaatimuksia rahanpesun ja terrorismin estämiseksi.
- Suorista korkosijoituksista poissuljetaan ne sijoituskohteet, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee kivihiilen, öljyn tai maakaasun etsintä-, jakelu, jalostus ja tuotantoliiketoiminnasta, ja joilla ei ole selkeää sekä uskottavaa strategiaa siirtymiseksi fossiilisista polttoaineista kestävämpään liiketoimintamalleihin
- Kaupungin varoja ei saa sijoittaa suoraan vipurahastoihin tai muihin riskirahastoihin (hedge rahastot)
- Kansainvälisten normien rikkojat, mikäli vaikuttaminen yhtiöön ei tuota tulosta,
- Kiistanalaisten aseiden valmistajat (engl. controversial weapons ns. laittomat aseet; esimerkiksi rypäleaseet, köyhdytetyn uraanin käyttö ammuksissa, kemialliset ja biologiset aseet ja joissain tapauksissa ydinaseet)
- Aikuisviihteen, tupakan valmistuksen, uhkapelitoiminnan ja pikaluottojen osuus sijoituskohteiden kokonaisliikevaihdosta saa olla yhteensä enintään 5%

Osa poissulkukriteereistä voi olla vaikeasti todennettavissa. Jos sijoitussalkuista nousee esiin em. kriteerit täyttäviä sijoituksia, ne myydään salkuista pois viipymättä.

5.2 Muut rajaukset

- Yksittäisen suoran korkosijoituksen osuus koko salkusta saa olla korkeintaan 10%.
- Vältetään sellaisia yksittäisiä yrityksiä, liikkeellelaskijoita tai maita, jotka eivät kunnioita YK:n ja ILO:n määrittelemiä ihmis- ja perusoikeuksia tai jotka toimivat vastuuttomasti ympäristöä vahingoittavalla tavalla.
- Hedge -rahastoihin saa sijoittaa vain välillisesti, eli rahaston rahastoihin, joissa on myös muita vaihtoehtoisin omaisuusluokkiin kuuluvia rahastosijoituksia korkeamman riskin yrityslainarahastoissa (High Yield, Alle BBB-) paino sijoitussalkussa saa olla enintään 25% korkosijoituksista ja kehittyvien markkinoiden rahastoissa saa olla enintään 15 % korkosijoituksista.

5.3 Vastuullisuusohjeet

- Sijoitussalkkujen hiili-intensiteettiä pyritään pienentämään vuosittain
- Sijoitussalkuissa valitaan mahdollisuuksien mukaan ESG-ympäristötekijöitä painottavia rahastoja

- Rahastovalinnoissa huomioidaan EU:n tiedonantoasetuksen artikla 9:n (tai vastaavan uuden kestävän rahoituksen luokituksen mukaisen) mukaiset rahastot tuottohistoria huomioiden
- Hiili-intensiivisillä toimialoilla sijoituksissa suositetaan yhtiöitä, joilla on science-based siirtymäsuunnitelma (SBTi tai vastaava). Hiili-intensiivisiksi toimialoiksi määritellään energia (hiili, öljy- ja kaasuyhtiöt), jätehuolto, laivaliikenne, lentoliikenne, maantieliikenne ja perusteollisuus sekä materiaalit.

6. Ulkopuolisen varainhoitajien käyttö

Sijoitustoiminnassa Rovaniemen kaupunki käyttää ulkopuolisia varainhoitajia. Varainhoitajan edellytetään aina noudattavan vahvistettuja varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteita ja tarkempia ohjeita.

Mahdollisten ulkopuolisten varainhoitajien menestymistä arvioi ja valvoo kaupunginhallitus, joka päättää varainhoitajan valinnasta tai vaihtamisesta. Varainhoitajan vaihtamista on syytä arvioida, mikäli esimerkiksi jokin seuraavista kriteereistä täyttyy:

1. Tuotto on selvästi matalampi kuin vallitsevalla riskitasolla on saavutettu yleisesti pitkällä aikavälillä (riskikorjattu tuotto suhteessa vertailuindeksiin)
2. Varainhoitajan toiminta on ristiriidassa varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteiden ja tarkempien ohjeiden kanssa tai varainhoitaja toimii varainhoitosopimusta/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.

7. Raportointi

Raportointi perustuu varainhoitajien kuukausi- ja ESG-raportteihin, joilla voidaan raportoida sijoitustoiminnan kuva luotettavasti, ajantasaisesti ja riittävän laajasti. Raportoinnin perusteella kaupunginhallitus voi arvioida toiminnan kehitystä, sijoitusten tuottoja, sekä riskejä.

Sijoitustoiminnan taloudellisesta kehityksestä raportoidaan kuukausittain talousraportin yhteydessä.