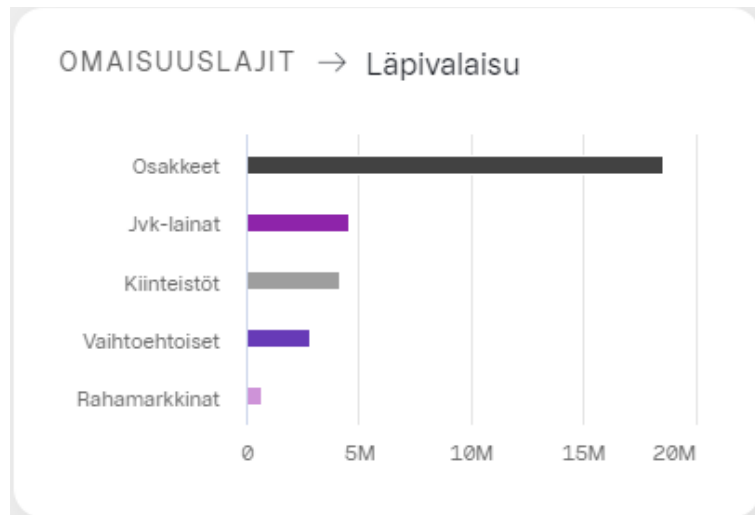


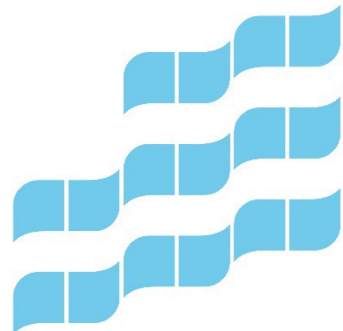
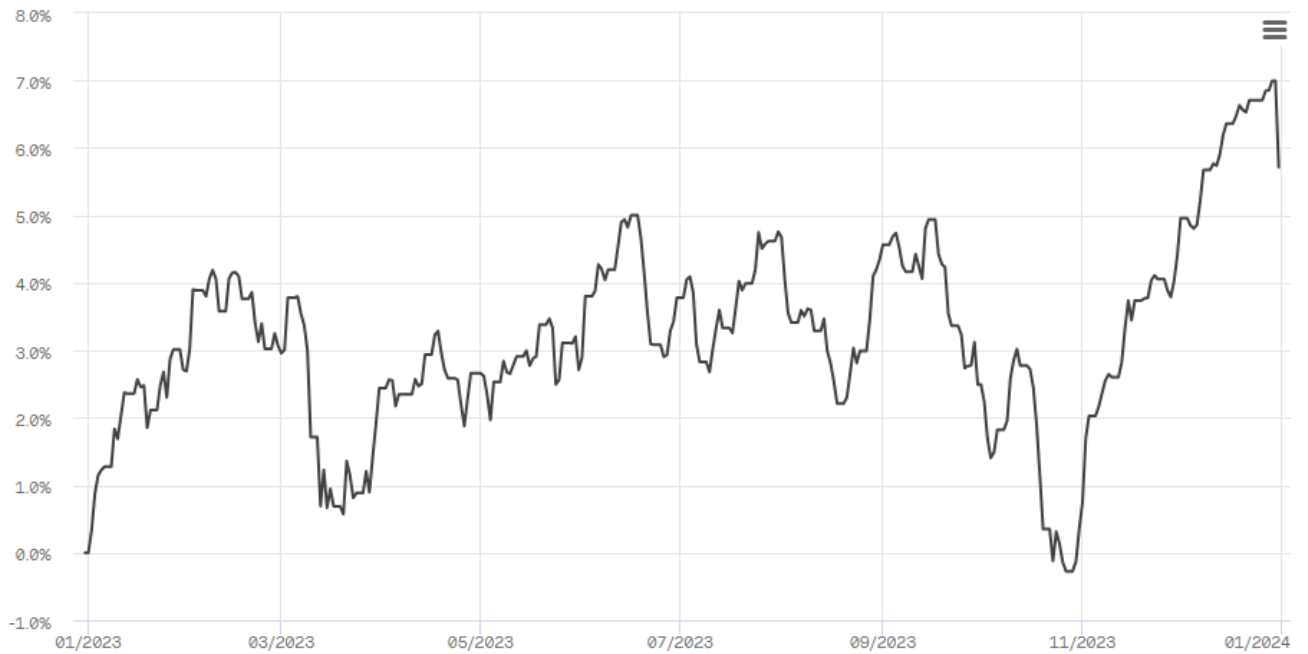
# Sijoitussuunnitelma 2024

Lähtökohdat vuodelle:



Tuotto % Tuotto €

1 vko 1 kk 3 kk 1 v 3 v 5 v MTD YTD Kaikki



1	Tiedot sijoittajasta.....	2
1.1	Perustiedot.....	2
1.2	Sijoituspäätösten tekeminen .....	2
1.3	Omaisuusluokat, allokaatio, tavoitteet ja riskit.....	3
1.4	Sijoitusten raportointi .....	3
2	Sijoitusosaaminen .....	3
3	Sijoitusmarkkinoiden tilanne ja näkymiä vuodelle 2023 .....	3
4	Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja riskit.....	4
4.1	Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja -tuotto .....	4
4.2	Suhtautuminen sijoittamisen riskiin.....	5
4.3	Vastuullisuus sijoittamisessa .....	5
5	Toimenpiteet.....	6
6	Sijoitustoiminnan menestyksen arviointi.....	6

## 1 Tiedot sijoittajasta

### 1.1 Perustiedot

**Sijoittaja:** Tampereen kaupunki, Y-tunnus 0211675-2

**Sijoitusten hoitaja:** Konsernihallinto, omistajaohjausyksikkö

Omistajaohjausyksikkö on konsernihallinnon asiantuntijayksikkö, jonka yhtenä tehtävänä on sijoittaa kaupungin varoja kaupunginvaltuuston hyväksymien sijoitustoiminnan periaatteiden sekä tämän sijoitussuunnitelman mukaisesti. Tavoitteena on saada sijoituksille sovitun riskin rajoissa pitkän aikavälin odotuksia vastaavaa tuottoa.

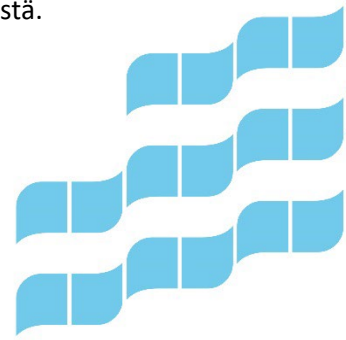
Sijoitettava varallisuus koostuu kaupungin aikaisempien vuosien ylijäämistä ja erilaisista omaan taaseeseen rahastoiduista varoista. Tilivarat ja näille toteutettavat lyhyen koron rahastosijoitukset tai lyhytaikaiset määräaikaistalletukset eivät sijoitustoiminnan periaatteiden mukaan kuulu sijoitettavaan varallisuuteen, eivätkä siksi ole mukana tässä sijoitussuunnitelmassa.

Sijoitusomaisuuteen ei oteta mukaan kiinteistöomistuksia eikä pysyviin vastaaviin kirjattuja osakeomistuksia (kuten tytär- ja osaomistusyhtiöt), lainasaamisia tms.

### 1.2 Sijoituspäätösten tekeminen

Kuntalain 14 §:n 6 kohdan mukaan kaupunginvaltuusto päättää kaupungin sijoitustoiminnan periaatteista. Kaupunginvaltuusto hyväksyi 16.9.2019 § 140 sijoitustoiminnan periaatteet. Hallintosäännön 36 §:n mukaan konsernijohtaja päättää sijoitus- ja lainanotto-suunnitelmien hyväksymisestä sekä vaihtuviin vastaaviin kirjattavien arvopapereiden ostosta ja myynnistä. Jälkimmäinen päätösvalta on konsernihallinnon toimintasäännöllä delegoitu liiketoiminta- ja rahoitusjohtajalle.

Tässä sijoitussuunnitelmassa määritellään rajat eri omaisuuslajien allokaatiolle sekä vaihteluväleille. Käytännössä sijoitustoimintaa toteutetaan siten, että liiketoiminta- ja rahoitusjohtaja laatii valtuuston hyväksymien periaatteiden, tämän sijoitussuunnitelman, markkinatilanteen ja likviditeettiennusteen perusteella viranhaltijapäätökset yksittäisistä sijoitustoimenpiteistä.



### 1.3 Omaisuusluokat, allokaatio, tavoitteet ja riskit

Sijoitustoiminnassa käytettävät omaisuusluokat, sallitut sijoitustuotteet ja riski sekä omaisuusluokkien allokaatioiden sallitut vaihteluvälit on päätetty valtuuston hyväksymissä sijoitustoiminnan periaatteissa. Samoin sijoitustoiminnan yleiset tavoitteet on määritelty periaatteissa.

### 1.4 Sijoitusten raportointi

Pormestarille, konsernijohtajalle ja sisäiselle tarkastukselle raportoidaan sijoituksista kuukausittain. Tämän lisäksi sijoituksista raportoidaan kaupunginhallitukselle kerran vuodessa laadittavan laajemman yhteenvedon muodossa. Sijoitusten raportointipalvelua tuottaa sijoitusten analysointiin ja raportointiin erikoistunut JAY Solutions Oy.

## 2 Sijoitusosaaminen

Kaupungin sijoitusvarallisuutta hoitaa omistajaohjausyksikkö. Yksikköä johtaa liiketoiminta- ja rahoitusjohtaja ja sijoitustoiminnasta vastataan konsernijohtajalle. Omistajaohjausyksikön rahoituspäällikkö ja controllerit ovat liiketoiminta- ja rahoitusjohtajan apuna ratkaisuja pohdittaessa.

Backoffice-toiminnot, kuten sijoitusten kirjanpidon viennit ja dokumentit, tuottaa omistajaohjausyksikön rahoitusasiantuntija. Hänellä on usean vuoden kokemus sijoitusvarallisuuden kirjaamiseen ja dokumentoinnin hoitamiseen liittyvistä tehtävistä.

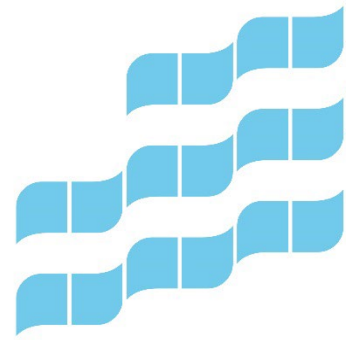
Käytössä olevia apuvälineitä ovat mm. palveluntarjoajien markkinaraportit ja Jay Solutions Oy:ltä ostettava kattava sijoitusraportointi.

Sijoitusten hoitamiseen osallistuvan henkilöstön osaamista pyritään kehittämään ja ylläpitämään sopivan kouluttautumisen, kirjallisen materiaalin ja yhteistyökumppaneiden kanssa käytävien keskustelun avulla. Liiketoiminta- ja rahoitusjohtaja ja rahoituspäällikkö ovat suorittaneet Arvopaperivälittäjien yhdistyksen ylläpitämän Sijoituspalvelututkimuksen.

## 3 Sijoitusmarkkinoiden tilanne ja näkymiä vuodelle 2024

Vuonna 2023 huippunsa saavuttaneet Euroopan inflaatio ja sen myötä korkotaso osoittivat selkeitä laskun merkkejä loppuvuonna. Keskuspankkien toimilla, erityisesti ohjauskoron muutoksilla, viestinnällä ja arvopapereiden osto-ohjelmien supistuksilla tulee olemaan huomattavia vaikutuksia sijoitusmarkkinoiden performanssille myös alkaneena vuotena. Sekä Yhdysvaltain että Euroopan Keskuspankeilla onkin vaikea tehtävä edessään: miten onnistuneesti muokata rahapolitiikkaa, jotta inflaatio saadaan tavoitetasolle eikä talouskasvu hyydy liikaa.

Vuotta 2024 varjostaa siis näkemysten mukaan hidaskasvu sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa, seurauksena kiristyneestä rahapolitiikasta. Tästä huolimatta monissa näkemyksissä odotetaan taloudelle pehmeää talouden laskua, niin sanottua ”soft landingia”, jossa talouskasvu hidastuu ja työmarkkina heikkenee ilman että ajaututtaisiin syvempään taantumaa.



Alkaneelle vuodelle korkomarkkinat hinnoittelevat useita ohjauskoron laskuja Euroopassa. Voi olla, että etunojaa on enemmän kuin Keskuspankki kykenee toteuttamaan, mutta korkojen odotetaan joka tapauksessa laskevan jonkin verran. Lähtökohtaisesti tämä tukee sekä osake- että korkosijoitusten näkymiä.

Osakemarkkinoiden ennustettavuus on aina vaikeata, mutta perusskenaarioon kuuluu positiivinen näkymä vuodelle 2024. Päämarkkinoista yhdysvaltalaiset osakkeet ovat melko kalliisti hinnoiteltuja verrattuna eurooppalaisiin ja erityisesti suomalaisiin osakkeisiin. Tänä vuonna voivat suomalaiset osakkeet olla tuottavia ja pärjätä hyvin, mutta toimialakohtaiset erot lienevät suuria.

Korkotason lasku nosti korkosijoituksia jo muutaman kuukauden ajan, mutta edelleen korkosijoitukset vaikuttavat houkuttelevilta vuotta 2024 ajatellen. Erityisesti yrityslainojen tuottonäkymät ovat hyvät ja valtionlainatkin saattavat tuottaa mukavasti, mutta tämä riippuu myös keskuspankin toimista osto-ohjelmien kuivaamisessa, minkä ajoitukset ovat vaikeasti ennakoitavia.

Kiinteistösijoitusten arvot kärsivät viime vuonna korkojen noususta ja sitä myöden eteen tulleista arvonalennuskirjauksista. Nyt tuo paine hellittää ja kiinteistösijoituksille pitäisi olla odotettavissa vuokratuottoa heijasteleva kokonaistuotto ilman suurempia laskennallisia arvon muutoksia ylös tai alas.

## 4 Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja riskit

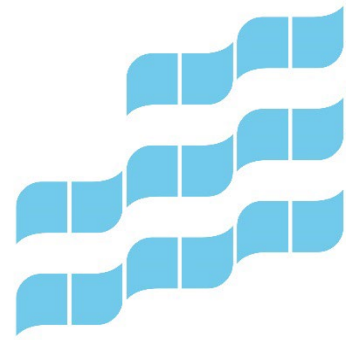
### 4.1 Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja -tuotto

Sijoitusallokaation peruspainot tarkoittavat sitä tavoitetilaa, mitä sijoituksilla pyritään toteuttamaan markkinakehityksen ollessa odotuksen mukainen. Nopeat markkinatilanteiden muutokset ja riskienhallinta saattavat kuitenkin tuoda tarpeen poiketa peruspainoista. Sen vuoksi eri omaisuuslajeille määritetään myös vaihteluvälit. Vaihteluvälien päätarkoituksena on, että vähempiriskisellä omaisuuslajilla voidaan aina tarvittaessa korvata riskisempi omaisuuslaji ja positiivisten odotusten markkinaympäristössä päinvastoin.

Vuodelle 2024 esitetään seuraavat peruspainot. 2023 luvut kuvaavat sijoituksia 31.12.2023.

Omaisuuslaji	2024	2023	vaihteluväli
Korkosijoitukset	25	17	0–100
Osakesijoitukset	50	60	0–75
Kiinteistö- ja infrasijoitukset	15	14	0–25
Vaihtoehtoiset sijoitukset	10	9	0–25
YHTEENSÄ	100	100	

Sijoitusallokaation merkittävin tavoiteltava muutos on siten korkosijoitusten osuuden kasvu ja osakesijoitusten osuuden lasku. Tämän odotetaan johtavan lähes yhtä suureen tuottoon, mutta pienemällä riskillä.



Vuodelle 2024 odotetaan eri omaisuusluokkien tuottavan 3-7 prosenttia, siten että osakesijoitusten odotus on haarukan ylälaidassa, korkosijoitusten keskellä ja rahamarkkinasijoitusten lähellä alalaitaa. Peruspainojen mukaisella allokaatiolla kaupungin sijoitusten tuotto-odotus asettuu noin 5,5 prosentin tuntumaan.

#### 4.2 Suhtautuminen sijoittamisen riskiin

Osa sijoituksista, kuten osakesijoitukset, ovat riskipitoisia ja niiden arvovaihtelut kuuluvat toiminnan luonteeseen. Kaupunki on kuitenkin pitkäaikainen sijoittaja, jolloin osakesijoitukset ovat luonteva osa kokonaisuutta eivätkä lyhytaikaiset arvovaihtelut ole ongelma.

Varat sijoitetaan rahastojen, joko aktiivisten tai passiivisten, muodossa tavoiteallokaation mukaisesti. Rahastosijoitukset valitaan niin, että niiden sijoituspolitiikka sopii hyväksytyyn omaisuusjakaumaan ja kaupungin sijoitustoiminnan periaatteisiin.

Suoraa valuuttariskiä ei sijoitustoiminnassa oteta, vaan sijoitukset tehdään euroissa noteerattaviin tai euroissa erääntyviin instrumentteihin. Välillinen valuuttariski on sallittua: esimerkiksi rahasto voi sijoittaa eri valuutoissa noteerattaviin kohteisiin.

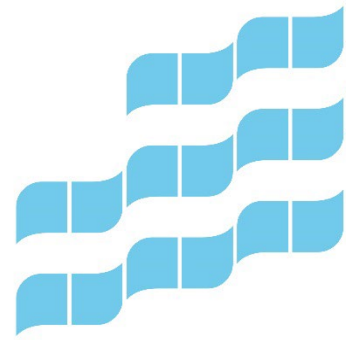
Muissa sijoitustuotteissa pyritään osake- ja korkosijoitusten kanssa vähemmän korreloiviin sijoituksiin, jotka tasapainottavat kokonaisuuden tuottoa ja riskiä.

#### 4.3 Vastuullisuus sijoittamisessa

Kaupunki edellyttää sijoitustoiminnan kohdeyrityksiltä ja rahastoyhtiöiltä korkeatasoista ESG-periaatteiden noudattamista. Tämä ei välttämättä takaa sijoitusten tuottoa, mutta se alentaa sijoituksiin sisältyviä riskejä ja voi siten edesauttaa paremmin tavoitteiden saavuttamisessa. Sijoitukset tehdään pääosin sijoitusrahastoihin, jolloin vastuu yksittäisistä yhtiökohtaisista sijoituspäätöksistä kuuluu rahaston varainhoitajalle.

Sijoitusten ESG:n integroinnilla tarkoitetaan sijoituskohteiden vastuullisuuden analysointia osana sijoitusten valmistelua, päätöksentekoa ja seuranta. ESG:n integroinnissa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät vastuullisuusasiat on sisällytetty sijoitusanalyysiin rinnakkain perinteisten taloudellisten mittareiden kanssa. ESG:n integrointi sijoituspäätöksiin konkretisoituu sijoituskohteita valittaessa. Rahastojen hoitajien eli varainhoitajien tulee ottaa huomioon vastuullisen sijoittamisen periaatteet sijoitusstrategioissaan, prosesseissaan ja lopulta yksittäisissä sijoitusvalinnoissaan sekä vaikuttamis- ja omistajakäytännöissään.

Kaupunki edellyttää varainhoitajalta YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamista. Kaupunki edellyttää varainhoitajia tuottamaan vähintään kerran vuodessa sijoitusrahaston vastuullisuusraportin. ESG-seuranta kuuluu yhtenä osana myös Jay Solutions Oy:n kuukausittain tuottamaan kaupungin sijoitusraporttiin.



## 5 Toimenpiteet

Sijoitustoimintaa harjoitetaan valtuuston hyväksymien sijoitustoiminnan periaatteiden ja tämän sijoitussuunnitelman mukaisesti. Ellei markkinatilanteessa tapahdu suuria muutoksia, tavoitellaan perusallokaation mukaista salkkua ja asetettuja tuottotavoitteita. Täyden valtakirjan varainhoitoa ei aiota käyttää edelleenkään.

Kaupungin sijoitussalkku on ollut hyvin osakepainotteinen. Osakkeiden painoarvoa kevennetään ja korkosijoitusten määrää lisätään, koska korkosijoitusten tuotto-odotukset ovat nousseet ja nykyinen korkotaso tarjoaa hyvän tuotto-odotuksen riskiin nähden. Vaihtoehtoisten sijoitusten osuutta on nostettu viime vuosina mm. tasaamaan tuoton vaihteluita. Vaihtoehtoisten määrää on lisätty johdonmukaisesti ja niiden osuus koko salkusta on näillä näkymin riittävä.

Sijoituspäätöksissä painotetaan tuoton ja riskin ohella myös vastuullisuutta. Tavoitteena on kaupungin sijoitussalkun vastuullisuuden pitkäjänteinen kehittäminen. Siihen yhden keskeisen työkalun antaa kaupungin sijoitusraportointiin kuuluva vastuullisuusindeksi.

Kaupungin talousarvio alkaneelle vuodelle on ilman Tampereen Veden myyntivoittoa negatiivinen, joten uutta sijoitusvarallisuutta ei sitä kautta synny. Uusia sijoituksia tehdään mitä todennäköisemmin vain vanhojen sijoitusten myynnistä vapautuvilla varoilla.

## 6 Sijoitustoiminnan menestyksen arviointi

Sijoitustoiminnan raportti laaditaan kuukausittain ja kerran vuodessa sijoitusten kehitystä käsitellään laajemmassa sijoitusraportissa kaupunginhallituksessa. Raporteista on käytävä ilmi vähintään allokatiojakauma, koko sijoitusomaisuuden tuotto ja sijoitussalkun esg-arviointi. Tuottoa tarkastellaan aina kalenterivuoden alusta.

Sijoitustoiminnan onnistumisen arvioinnissa kiinnitetään huomiota mm. toiminnalle asetettujen ohjeiden ja rajoitusten noudattamiseen sekä pitkän aikavälin tuottotavoitteiden toteutumiseen.

Sijoitukset pyritään valitsemaan siten, että ne ovat lähtökohtaisesti pitkäaikaisia. Kaupunki ei pyri hyötymään taktisista allokatiomuutoksista, vaan keskittyy ohjaamaan strategista allokatiota. Kuitenkin jokin seuraavista seikoista voi johtaa siihen, että sijoituskohteesta luovutaan:

- Sijoitustoiminnan tuotto on selkeästi alhaisempi kuin olisi kohtuullista olettaa huomioiden sijoitustyylin, riskin, vertailuindeksin tuoton ja muiden vastaavien sijoitusten tuotto.
- Sijoituskohde tai omaisuudenhoitajan toiminta on ristiriidassa sijoitussuunnitelman kanssa. Omaisuudenhoitaja toimii annettujen ohjeiden vastaisesti.
- Omaisuudenhoitajan organisaatiossa tapahtuu merkittäviä henkilöstömuutoksia tai muita muutoksia, jotka voivat vaarantaa sijoitustoiminnan tavoitteiden saavuttamisen.

