

Konsernihallinto/omistajaohjaus, 5.2.2021, Dnro TRE:938/02.04.04/2021

## Sijoitussuunnitelma 2021

1.	Tiedot sijoittajasta	1
1.1.	Tietoja sijoittajasta	1
1.2.	Sijoituspäätösten tekeminen	2
1.3.	Omaisuusluokat, allokatio, tavoitteet ja riskit	2
1.4.	Sijoitusten raportointi	2
2.	Sijoitusosaaminen	2
3.	Sijoitusmarkkinoiden näkymiä vuodelle 2021	3
4.	Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja riskit	4
4.1.	Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja -tuotto	4
4.2.	Suhtautuminen sijoittamisen riskiin	4
5.	Toimenpiteet	5

### 1. Tiedot sijoittajasta

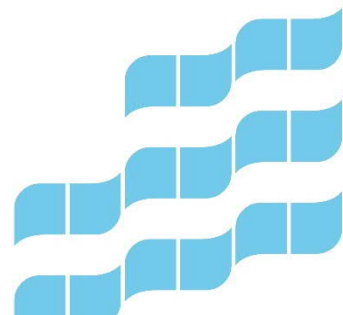
#### 1.1. Tietoja sijoittajasta

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 puitteissa pitkänaikavälin odotuksia vastaavaa tuottoa.

Sijoitettava varallisuus koostuu kaupungin aikaisempien vuosien ylijäämistä sekä erilaisista omaan taseeseen rahastoiduista varoista. Toisin kuin vielä vuonna 2019, tilivarat eivät uusien sijoitustoiminnan periaatteiden mukaan kuulu sijoitettavaan varallisuuteen eivätkä siksi tämän vuoden 2021 sijoitussuunnitelman piiriin.

Sijoitusomaisuuteen ei oteta mukaan kiinteistöomistuksia eikä pysyviin vastaviin 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 uudet 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 toistaiseksi 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.

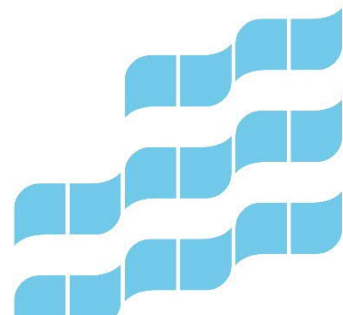
## 1.4. Sijoitusten raportointi

Pormestarille, konsernijohtajalle ja sisäisen tarkastuksen johtajalle sijoituksista raportoidaan kuukausittain. Tämän lisäksi sijoituksista raportoidaan kaupunginhallitukselle kerran vuodessa laadittavan laajemman yhteenvedon muodossa. Sijoitusten raportointipalvelua tuottaa tällä hetkellä Suomen Sijoitustutkimus Oy.

## 2. Sijoitusosaaminen

Kaupungin sijoitusvarallisuutta hoitaa omistajaohjausyksikkö, jota johtaa liiketoiminta- ja rahoitusjohtaja ja joka vastaa sijoitustoiminnasta konsernijohtajalle. Omistajaohjausyksikössä työskentelevä rahoituspäällikkö on liiketoiminta- ja rahoitusjohtajan apuna ratkaisuja pohdittaessa.

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



Käytössä olevia apuvälineitä ovat mm. palveluntarjoajien markkinaraportit, Suomen Sijoitustutkimus Oy:ltä ostettava sijoitusraportointi. Vuoden 2021 aikana syvennetään Kuntarahoitus Oyj:n tuottaman Apollo-järjestelmän hyödyntämistä ja todennäköisesti siirrytään sijoitusraportointiin sen toimesta.

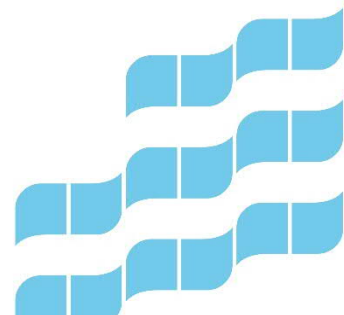
Sijoitusten hoitamiseen osallistuvan henkilöstön osaamista pyritään kehittämään ja ylläpitämään sopivan kouluttautumisen, kirjallisen materiaalin ja yhteistyökumppaneiden kanssa käytävien keskustelun avulla. Liiketoiminta- ja rahoitusjohtaja on suorittanut vuonna 2008 Arvopaperivälittäjien yhdistyksen ylläpitämän Sijoituspalvelututkimuksen.

### 3. Sijoitusmarkkinoiden näkymiä vuodelle 2021

Koronapandemian ja sen seurauksena syntyneiden valtavan taloudellisten menetysten, eli bkt:n laskun, johdosta vuodesta 2020 uhkasi tulla erittäin huono. Kuitenkin sijoitustuotot lähes kaikilla päämarkkinoilla ja omaisuuslajeissa muodostuivat positiivisiksi. Tämä oli mahdollista vain huikkeen suurten talouksia elvyttävien toimien ja keskuspankkien valtaviin arvopapereiden osto-ohjelmien turvin. Maailma elää pitkälti velaksi tällä hetkellä ja rahapolitiikassa vallitsevat olosuhteet, jotka ovat kaukana normaalista. Esimerkiksi, viimeisen viiden vuoden aikana Euroopan Keskuspankki on ostanut markkinoilta arvopapereita lähes 3 100 miljardilla eurolla.

Vuoteen 2021 tultaessa sijoitusmarkkinoita kalvaneet poliittiset riskit ovat hieman pienentyneet. Erityisesti USA:n presidentin vaihtumiseen on ladattu odotuksia kansainvälisten jännitteiden lientymisestä. Talouksien toipumisten kannalta keskeistä on pandemian saaminen hallintaan rokotteiden avulla. Samalla keskuspankit jatkavat erittäin kevyttä ja elvyttävää rahapolitiikkaa sekä arvopapereiden osto-ohjelmia. Tämä kaikki on valanut uskoa tulevaan, pönkittänyt sijoittajien riskinottohalukkuutta ja nostanut osakekursseja, osin jopa huomattavan korkealle.

Odotukset alkaneelle vuodelle ovat perussävyltään varovaisen positiivisia, mutta paljon riippuu pandemian saamisesta haltuun ja talouden tukitoimien jatkumisesta. Maailman talouskasvulle ennustetaan pyrhäydysmäistä kasvua viime vuoden jälkeen ja yritysten tuloskasvunäkymistä ennakoitaan jopa poikkeuksellisen hyviä. Osakkeet tarjoavat todennäköisesti edelleen hyviä tuotto mahdollisuuksia tänäkin vuonna, siten osakesijoitusten peruspainoa esitetään pidettäväksi ennallaan. Herkkyyks keskuspankkien ja poliittisen päätöksenteon toimille on noussut suureksi, jolloin sijoittajan toimintaympäristön kehitys on edelleen vaikeasti ennakoitavissa.



Perusnäkymät riskillisille omaisuuslajeille ovat edelleen kohtuulliset, etenkin kun vaihtoehtona olevista riskittömämmistä omaisuusluokista ei tuottoa ole odotettavissa käytännössä lainkaan. Sijoittajien mielenkiinto riskipitoisempia luokkia kohtaan tulee siksi jatkumaan.

Korkosijoituksissa parhaat näkymät sisältyvät korkeampiriskisiin yrityslainoihin, mutta sielläkään tuotto-odotus ei kuponkikorkoa suuremmaksi nouse. Kiinteäkorkoiset pitkät valtionlainat ja yritys-lainat saattavat painua tuoton suhteen noltaan tai jopa miinukselle, sillä pitkien korkojen mahdollinen nousu, mikäli inflaatio vähänkään nostaa päätään, rokottaisi kovasti sijoitusten arvoja. Korkosijoitusten duraatio on siksi syytä pitää lyhyenä.

#### 4. Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja riskit

##### 4.1. Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja -tuotto

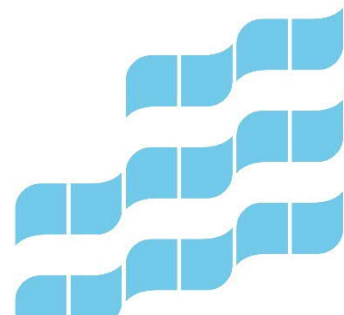
Sijoitusallokaation peruspainot tarkoittavat sitä tavoitetilaa, mitä sijoituksilla pyritään toteuttamaan markkinakehityksen ollessa odotuksen mukainen. Nopeat markkinatilanteiden muutokset ja riskienhallinta saattavat aiheuttaa kuitenkin tarpeen poiketa peruspainoista. Sen vuoksi eri omaisuuslajeille määritetään myös vaihteluvälit. Vaihteluvälien päätarkoituksena on, että vähempiriskisellä omaisuuslajilla voidaan aina tarvittaessa korvata riskisempi omaisuuslaji. Vuodelle 2021 esitetään seuraavat peruspainot.

	2021	2020	vaihteluväli
Korkosijoitukset	20	25	0 – 100
Osakesijoitukset	60	60	0 – 75
Muut sijoitukset	20	15	0 – 25
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

Vuodelle 2021 on tuotto-odotusten arvioiminen harvinaisen vaikeaa. Niin monta pandemiasta, rokotteista, keskuspankeista ja politiikasta riippuvaa tekijää tulee vaikuttamaan sijoitusvuoden tuottoihin. Tämän hetken arvion mukaan korkosijoitusten tuotot jäävät vaatimattomiksi -4- +4 % ja osakesijoitusten tuotot 0-8 %. Luokkaan muut sijoitukset pyritään vuoden aikana hieman lisäämään osake- ja korkosijoitusten kanssa vähemmän korreloivia vaihtoehtoisia sijoituksia, joissa tuotto-odotus on tyyppillisesti välillä 3-6 %. Esitetyillä peruspainoilla koko salkun tuotto-odotukseksi vuodelle 2021 muodostuisi siten arviolta 3,3 %.

##### 4.2. Suhtautuminen sijoittamisen riskiin

Osa sijoituksista, kuten osakesijoitukset, ovat riskipitoisia ja niiden arvonvaihtelut kuuluvat toiminnan luonteeseen. Kaupunki on kuitenkin pitkäaikainen sijoittaja, jolloin osakesijoitukset ovat luonteva osa kokonaisuutta.



Rahastosijoitukset valitaan niin, että niiden sijoituspolitiikka sopii hyväksytyyn omaisuusjakaumaan ja kaupungin sijoitustoiminnan periaatteisiin.

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

Suoraa valuuttakurssiriskiä ei sijoitustoiminnassa oteta, vaan sijoitukset tehdään vain euroissa noteerattaviin tai euroissa erääntyviin instrumentteihin. Väliäinen valuuttakurssiriski on sallittua, mm. rahasto voi sijoittaa eri valuutoissa noteerattaviin kohteisiin.

Kaupunki edellyttää sijoitustoiminnan kohdeyrityksiltä ja rahastoyhtiöiltä korkeatasoista esg-periaatteiden noudattamista. Tämä ei välttämättä takaa sijoitusten muita parempaa tuottoa, mutta se alentaa sijoituksiin sisältyviä riskejä ja voi siten edesauttaa paremmin tavoitteiden saavuttamisessa.

## 5. Toimenpiteet

Sijoitustoimintaa harjoitetaan valtuuston hyväksymien sijoitustoiminnan periaatteiden ja tämän sijoitussuunnitelman mukaisesti. Ellei markkinatilanteessa tapahdu suuria muutoksia, tavoitellaan perusallokaation mukaista salkkua ja asetettuja tuottotavoitteita.

Sijoitustoiminnan raportointipalvelun ostoa jatketaan Suomen Sijoitustutkimus Oy:ltä, ainakin siihen saakka kunnes Kuntarajoitus Oyj:n ylläpitämään Apollojärjestelmän hyödyntäminen on saatu varmistettua, jonka jälkeen riippumaton raportointi on mahdollista saada sieltä.

Täyden valtakirjan varainhoitoa ei tavoitella edelleenkään. Indeksisijoitusten osuuden nosto on tavoiteltavaa niiden matalien kustannusten ja pitkällä aikavälillä keskimäärin paremman tuoton johdosta. Indeksisijoituksissa, kuten etf-osuuksissa tai indeksirahastoissa, on saatavilla myös vastuullisuuskriteerien mukaan valittuja indeksejä ja niiden osuutta pyritään nostamaan.

Vaihtoehtoisten, osake- ja korkomarkkinoista vähemmän riippuvien, sijoitusten osuutta salkussa pyritään hieman nostamaan ja siten tasaamaan tuoton vaihtelevuutta.

Kaupungin talousarvio alkaneelle vuodelle on hieman alijäämäinen, joten uutta sijoitusvarallisuutta ei sitä kautta synny. Uusia sijoituksia tehdään näillä näkymin vain vanhojen sijoitusten myynnistä tai erääntymisestä vapautuvilla varoilla sekä markkinatapahtumien edellyttämien allokaatiomuutosten johdosta.

