

Tampereen sijoitustoiminnan vuosiraportti 2020

Omistajaohjaus | Konsernihallinto



TAMPEREEN KAUPUNKI

Tampereen sijoitukset

Määrä

25,5 Me

Tuotto

5,8 %

Sijoitusmarkkinat 2020

Yleistilanne: Vuosi 2020 oli maailmanlaajuisen pandemian, sitä seuranneiden yhteiskuntien rajoitusten, talouksien supistumisten ja edelleen valtaviin maailmanlaajuisiin elvytystoimien johdosta äärimmäisen poikkeuksellinen. Hämmästyttävää kyllä, sijoitusvuodesta muodostui lopulta melko hyvä, erityisesti keskuspankkien tukiestojen suosiollisella avustuksella.

Listattujen yritysten tulokset vuodelta 2020 vaikuttavat varsin hyviltä, mikä puoltaa osakemarkkinoiden osin korkealle kohonneita arvostuksia. Toisaalta keskuspankkien lainamarkkinoille suuntaamat tuhansien miljardien arvoiset arvopapereiden tukiestot ovat painaneet korkoja ja korkosijoitusten tuotto-odotuksia keinotekoisesti alhaisille tasoille, mikä taas on nostanut sijoitusten hinnat korkealle ja ajanut sijoittajia osakemarkkinoille.

Tampereen kaupungin sijoitusten määrä laski vuoden aikana 3,4 milj. euroa, koska osakesijoituksia myytiin helmikuussa ennen pandemian aiheuttamia iskuja ja pienempiä sijoituksia myös erääntyi vuoden kuluessa. Koko sijoitusomaisuudelle saatu tuotto oli olosuhteisiin nähden melko hyvä +5,8 %. Omaisuusluokista parhaiten tuottivat osakkeet (+8,6 %) ja positiivista oli, että kaikkien omaisuusluokkien tuotot olivat positiivisia.

Sijoitusten tuottoja Suomessa ja maailmalla 2020, %

Omaisuuslaji	2020	2019	2018	2017	2016
Osakkeet, Suomi	15,1	20,4	-3,9	11,5	13,3
Osakkeet, Eurooppa	-3,3	27,0	-10,8	10,6	2,9
Osakkeet, USA	10,8	34,0	-1,8	6,9	13,1
Korot, Euro valtionlainat	7,5	6,8	1,0	0,4	3,1
Korot, Euro High Yield	1,7	10,7	-3,6	4,8	9,1
Korot, käteinen	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3

Osakkeet

Pörssiyritysten tulokset romahtivat viime keväänä koronaepidemian lamauttamien yksityisen kulutuksen länsimaissa ja rajujen rajoitustoimien sulkiessa tuotantolaitoksia. Alkujärkytyksen jälkeen toipuminen käynnistyi kuitenkin nopeasti ja kiihtyi syksyyn tultaessa. Pörssiyritysten tulospudotuksetkin jäivät lopulta huomattavasti pelättyä pienemmäksi.

Pahimmin kulutuksen lamautuminen iski pieniin palveluyrityksiin – ravintoloihin ja matkailuun – joiden merkitys pörssimaailmassa on vähäinen. Osa toimialoista suorastaan hyötyi pandemian vaikutuksista, teknologiasektori etunenässä. Loppuvuonna koettu epidemian uusi raju kiihtyminen herätti kevään kokemusten perusteella aiheellisesti epäilyjä talouden ja siten myös pörssiyhtiöiden tulevaisuudennäkymistä. Markkinat eivät kuitenkaan enää uudesta tautiaallosta hermostuneet. Katseet oli jo siirretty epidemian jälkeiseen vahvaan elpymisen aikaan rokotusten tuottaman toivon myötä. Myös elvytystoimien vaikutuksia ja ennen kaikkea anteliasta rahapolitiikkaa on diskontattu osakemarkkinoilla kurssiin.

Korot

Keskuspankkien vahva viestintä ja aktiivinen toiminta markkinoilla ovat pitäneet markkinakorot matalina. Tuhannen taalan kysymys sijoittajille onkin, kuinka pitkään keskuspankit haluavat ja voivat pitää korkotason vakaana ja pohjamudissaan talouskasvun voimistuessa? Lyhyellä tähtäyksellä koroissa tuskin nähdään merkittävää nousua. Hieman pidemmällä aikajänteellä sen sijaan ilmeinen riski korkosijoittajille on, jos hintapaineet alkavat kuplimaan. Talouskasvun kiihtyminen on otollista aikaa hintojen kohoamiselle ja varovainenkin inflaation nousu voi historiallisen matalien korkojen ympäristössä herättää epäilyjä keskuspankkien ennennäkemättömän massiivisen rahapoliittisen elvytyksen kestävydestä. Jos elvytystä jouduttaisiin vähentämään, tulisivat markkinakorot reagoimaan tilanteeseen etupainoisesti ja korot voivat kohota nopeastikin. Tämä tulisi painamaan erityisesti matalariskisten korkosijoitusten tuotot selvästi miinukselle.

Tavoitteena tuotto

- Tampereen sijoitustoiminnan tuoton verrokkina ovat eläke- vakuutusyhtiöiden sijoitusten tuotot.

- Pääosan sijoituksista on oltava muutettavissa käteisvaroiksi nopealla tahdilla.

Tampereen kaupunki päivitti sijoitusperiaatteen 2019

Tavoite: Sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa sijoitetuille varoille hyvä pitkän aikavälin kokonaistuotto sekä hyvä tuotto-riskisuhde. Sijoituksissa on huolehdittava riittävästä hajautuksesta.

Vastuullisuus: Kaupunki sijoittaa pääosin sijoitusrahastoihin. Näin vastuu yksittäisestä yhtiökohtaisesta sijoituspäätöksestä kuuluu rahaston varainhoitajalle. Kaupunki edellyttää varainhoitajalta YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamista ja ESG-näkökulmien liittämisen osaksi sijoitusprosessia ja -raportointia.

Instrumentit: Varoja voidaan sijoittaa suoriin instrumentteihin, kuten osakkeisiin tai joukkolainoihin, käyttää rahastoja, indeksirahastoja tai muita julkisesti ja yleisesti myynnissä olevia sijoitusinstrumentteja.

Lue lisää:

https://www.tampere.fi/tiedostot/r/HABYVhXVT/Rahoituksen_ja_sijoitustoiminnan_periaatteet.pdf

Kolme huomiota

- Sijoitusten määrä laski 3,4 miljoonaa euroa vuoden 2020 aikana.
- Osakesijoitukset koostuivat kuudesta osakerahastosta.
- Ensimmäinen esg-periaattein toteutettu impakti-sijoitus tehtiin.

Sijoitusomaisuus 2020

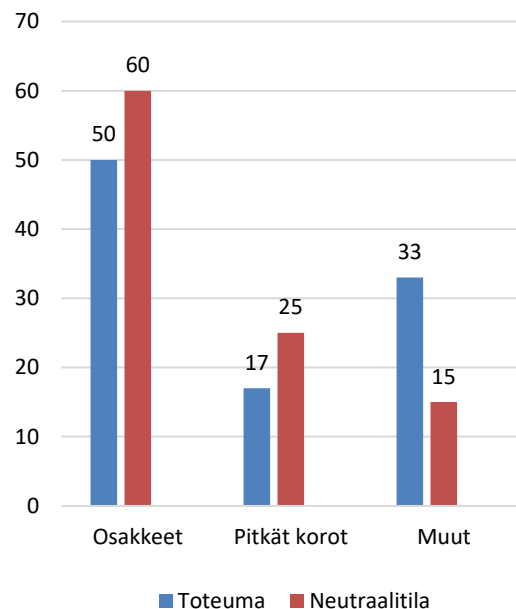
Omaisuuuden määrä: Tampereen kaupungin sijoitettava varallisuus koostuu kaupungin aikaisempien vuosien ylijäämistä ja erilaisista omaan taseeseen rahastoiduista varoista.

Vuoden 2020 lopussa sijoitusomaisuuden määrä oli 25,5 miljoonaa euroa. Sijoitusten määrä laski alkuvuonna tehtyjen osakesijoitusten keventämisen ja joidenkin sijoitusten erääntymisten myötä. Varojen sijoittamista eri omaisuuslajeihin ohjaavat valtuuston päättämät sijoitusperiaatteet, markkinoiden kehitys ja vuosittain tehtävä sijoitussuunnitelma.

Sijoitukset euroina

Laji	2020	2019
Osakkeet	12,6	13,7
Pitkät korot	4,4	5,1
Muut	8,4	10,1
Yhteensä	25,5	28,9

Eri sijoituslajien osuus, %



Sijoitusten tilanne
markkina-arvoina 31.12.20.

Lähde: Suomen Sijoitustutkimus

Osakesijoitukset: Kaupungin osakesijoitukset koostuvat eri markkinoille sijoittavista kuudesta erilaisesta rahastosta. Niistä osa on aktiivisia ja osa passiivisia indeksirahastoja. Käytetyt rahastot ovat allekirjoittaneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Osakesijoitukset jakautuvat sekä maantieteellisesti että toimialoittain, mutta suurimmat sijoitukset ovat Suomen ja Yhdysvaltain osakemarkkinoilla. Suurimmat yksittäiset osakesijoitukset ovat Seligson & co HEX25 Indeksiosuusrahasto ja eQ USA Indeksi 1 K -rahasto. Toissavuoona tehtiin ensimmäinen sijoitus esg-periaattein muodostettuun etf-rahastoon. Suorien osakerahastojen lisäksi

osakesijoituksia on muihin sijoituksiin ryhmitellyissä yhdistelmärahasto-osuuksissa ja impakti-rahastossa.

Korkosijoitukset: Korkosijoituksia oli vuodenvaihteessa kolme: Kaksi yrityslainoihin sijoittavaa rahastoa sekä Kuntarahoitus Oyj:n joukkolaina. Valtionlainoihin kaupunki ei ole sijoittanut.

Yrityslainarahastot sijoittavat heikomman luottoluokitusten omaavien yritysten joukkolainoihin Euroopassa ja USA:ssa. Korkosijoitusten luokassa näillä on korkeimmat tuotto-odotukset tällä hetkellä. Käytetyt rahastot ovat eQ High Yield ja Evli High Yield.

Muut sijoitukset: Tähän ryhmään kuuluu 8,2 miljoonan euron sijoitukset kolmeen eri yhdistelmärahastoon. Ne ovat Danske Invest Kompassi 75K, Taaleri Allokaatio 50A ja Taaleri Impakti Kasvu E. Muihin sijoituksiin kuuluu myös 0,2 miljoonan euron osuus Amber Trust II S.C.A - pääomarahastosta.

Sijoitustoiminnan tuotto

Vuonna 2020 Tampereen kaupungin sijoitustoiminta tuotti 5,8 (18,8) prosenttia.

Sijoitusperiaatteiden mukaan sijoitusten tuottotavoitteeksi on asetettu suomalaisten eläkevakuutusyhtiöiden vastaava tuotto, mutta vertailussa pitää huomioida, että eläkevakuutusyhtiöillä on monipuolisemmat sijoitusmahdollisuudet esimerkiksi listaamattomiin omaisuusluokkiin sekä oma säännelty sijoituskehikko. Tätä raporttia kirjoitettaessa vasta yksi eläkevakuutusyhtiöstä (Ilmarinen 7,1 %) on julkaissut sijoitustuottonsa vuodelta 2020, joten laajaa vertailua ei voi vielä tehdä.

Tampereen sijoitustoiminnan tulos oli kohtuullinen ja myönteistä oli, että kaikkien omaisuusluokkien tulos ylsi plussalle. Osakesijoitukset tuottivat 8,6 %, korkosijoitukset 2,4 % ja muut sijoitukset 3,4 %. Parhaimmat tuotot kertyivät Suomen markkinoille sijoittavasta osakeindeksirahastosta (12,8 %), Euroopan pienyhtiöihin sijoittavasta osakerahastosta (17,4 %) ja globaalista osakerahastosta (9,0 %).

Vaihtelu vuosien välisessä tuotossa on suurta. Vuonna 2018 sijoitusten tuotto oli negatiivinen, mutta vuonna 2019 kaupungin sijoitussalkku ylsi parhaimpaan tuottoonsa koko 2010-luvulla.

OK vuosi

- Vuosi 2020 oli tuottoisa kaikesta huolimatta.

- Kaikkien omaisuuslajien tuotto oli positiivinen.



Tampereen kaupungin sijoitusten tuotto, %

