

21.1.2022, Dnro TRE:479/02.04.04/2022

Sijoitussuunnitelma 2022

1	Tiedot sijoittajasta	1
1.1	Tietoja sijoittajasta	1
1.2	Sijoituspäätösten tekeminen	2
1.3	Omaisuusluokat, allokaatio, tavoitteet ja riskit	2
1.4	Sijoitusten raportointi.....	2
2	Sijoitusosaaminen.....	2
3	Sijoitusmarkkinoiden näkymiä vuodelle 2022.....	3
4	Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja riskit.....	4
4.1	Sijoitusvarallisuuden tavoitejakauma ja -tuotto	4
4.2	Suhtautuminen sijoittamisen riskiin.....	5
5	Toimenpiteet	5
6	Sijoitustoiminnan menestyksen arviointi.....	6

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 rajoissa pitkän aikavälin odotuksia vastaavaa tuottoa.

Sijoitettava varallisuus koostuu kaupungin aikaisempien vuosien ylijäämistä ja erilaisista omaan taseeseen rahastoiduista varoista. Tilivarat ja näille toteutettavat lyhyen koron rahastosijoitukset eivät sijoitustoiminnan periaatteiden mukaan kuulu sijoitettavaan varallisuuteen, eivätkä siksi ole mukana tässä sijoitussuunnitelmassa. Vallitsevan korkotilanteen ja uusimman konsernitiliosopimuksen ehtojen takia kaupunki joutuu maksamaan erikseen sovitun rajan ylittävästä pankkitilin saldosta 0,5 prosentin negatiivista talletuskorkoa. Pienentääkseen tilivarojen negatiivisen talletuskoron vaikutuksia kaupunki tekee lyhytaikaisia matalan riskin ja tuoton rahastosijoituksia. Näille sijoituksille riittää parempana vaihtoehtona negatiivisen talletuskoron tason



ylittävä tuotto-odotus. 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 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 vuoden 2022 alusta lukien JAY Solutions Oy.

2 Sijoitusosaaminen

Kaupungin sijoitusvarallisuutta hoitaa omistajaohjausyksikkö, jota johtaa liiketoiminta- ja rahoitusjohtaja ja joka vastaa sijoitustoiminnasta konsernijohtajalle. Omistajaohjausyksikössä työskentelevä controller 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 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 on suorittanut vuonna 2008 Arvopaperivälittäjien yhdistyksen ylläpitämän Sijoituspalvelututkinnon.

3 Sijoitusmarkkinoiden näkymiä vuodelle 2022

Sijoitusmarkkinoilla ollaan uuden edessä vuonna 2022. Takana on kaksi vuotta jatkunut poikkeuksellinen ajanjakso, jota ovat leimanneet matalat korot, keskuspankkien erittäin kevyt ja elvyttävä rahapolitiikka sekä arvopapereiden osto-ohjelmat. Talouskasvu jatkuu vahvana. Koronaepidemian jälkeisen nousun kulmakerroin kuitenkin taittuu loivemmaksi kuin vuonna 2021.

Talouden elpymistä seurannut kysyntä, komponenttipula ja energian kallistuminen ovat kiihdyttäneet hintojen nousua lukemiin, joissa sitä ei ole nähty vuosiin. Arvioissaan keskuspankit uskovat, että inflaatiopiikki jää väliaikaiseksi ja edessä on maltillisempi vaihe kuitenkin niin, että inflaatio on lähempänä keskuspankkien tavoitetasoja kuin nollan tuntumassa. Yhdysvaltojen keskuspankki Fed kiristää rahapolitiikkaansa, mutta Euroopan keskuspankin rahapolitiikka jatkuu huomattavasti elvyttävämpänä.

Yritysten tuloskasvu jatkuu vahvana ja osinkojen kasvu alkaa palata koronaa edeltäneelle trendille. Osakemarkkinan korkea arvostustaso maltillistuu ilman rajua kerta-luonteista hintojen pudotusta jääden edelleen historiaan verrattuna korkealle tasolle.

Talouden lyhyen tähtäimen näkymien ja vaihtelujen lisäksi käynnissä on pitkäjänteinen muutos, jossa korostuvat, kestävyys, vastuullisuus ja vihreä siirtymä. Kestävyys ja vastuullisuusmurrosta pidetään jopa digitalisaatiota suurempana mullistuksena. Murroksen tahti on kiihtynyt 1,5 viime vuoden aikana. Sijoittajien näkökulmasta tämä koskee sekä osake- että joukkovelkakirjamarkkinoita. Vuonna 2022 ja tulevina vuosina todennäköisesti nähdään yhä enemmän investointeja energiatehokkuuden parantamiseksi ja hiilijalanjäljen pienentämiseksi. Tämä voi näkyä esimerkiksi vihreiden joukkovelkakirjalainojen tarjonnan kasvuna. Sijoittajat ja rahoittajat kiinnittävät



vastuullisuuteen ja vihreään siirtymään yhä enemmän huomiota sekä siihen, miten nämä asiat ovat mukana yritysten strategioissa.

Odotukset alkaneelle vuodelle ovat perussävyltään positiivisia, mutta kehitys riippuu paljon pandemian saamisesta haltuun, talouden tukitoimien alasajosta ja inflaation voimakkuudesta.

Osakkeet tarjoavat todennäköisesti hyviä tuottomahdollisuuksia tänäkin vuonna ja siksi osakesijoitusten peruspainoa esitetään pidettäväksi ennallaan.

Korkosijoituksissa korkeampiriskisempien yrityslainojen tuotto-odotus on varsin heikko riskipreemioiden olleessa erittäin kireällä.

Kiinteäkorkoisten pitkien valtionlainojen ja yrityslainojen tuotto-odotukset saattavat painua nolnaan tai jopa miinukselle, sillä pitkien korkojen mahdollinen nousu, rokot-
taisi 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 odotuksien 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 ja positiivisten odotusten markkinaympäristössä päinvastoin. Vuodelle 2022 esitetään seuraavat peruspainot.

	2022	2021	vaihteluväli
Korkosijoitukset	15	20	0–100
Osakesijoitukset	60	60	0–75
Muut sijoitukset	25	20	0–25
YHTEENSÄ	100	100	

Vuoden 2022 tuotto-odotusten arvioiminen on haastavaa. Ennen kaikkea pandemia ja keskuspankit vaikuttavat sijoitusvuoden tuottoihin. Tämän hetken arvion mukaan korkosijoitusten tuotot jäävät vaatimattomiksi -1-+3 % ja osakesijoitusten tuotot 6-8 %. Luokkaan muut sijoitukset pyritään vuoden aikana hieman lisäämään osake- ja korkosijoitusten kanssa vähemmän korreloivia vaihtoehtoisia sijoituksia, joissa



tuotto-odotus on tyypillisesti 3-6 %. Esitetyillä peruspainoilla koko salkun tuotto-odotukseksi vuodelle 2022 muodostuisi siten arviolta 5,6 %.

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.

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

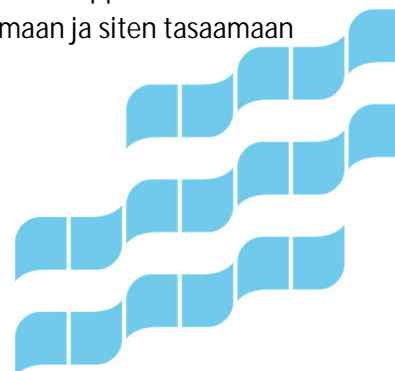
Suoraa valuuttariskiä ei sijoitustoiminnassa oteta, vaan sijoitukset tehdään euroissa noteerattaviin tai euroissa erääntyviin instrumentteihin. Välillinen valuuttariski on sallittua: esimerkiksi rahasto voi sijoittaa eri valuutoissa noteerattaviin kohteisiin.

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

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. 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. Indeksijohdettujen osuuden nosto on tavoiteltavaa niiden matalien kustannusten ja pitkällä aikavälillä keskimäärin paremman tuoton johdosta. Vastuullisuuskriteerien mukaan valittujen indeksijohdettujen, kuten etf-osuuksien tai indeksirahastojen osuutta pyritään nostamaan. Myös osake- ja korkomarkkinoista vähemmän riippuvien vaihtoehtoisten sijoitusten osuutta salkussa pyritään hieman nostamaan ja siten tasaamaan tuoton vaihteluita.



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

6 Sijoitustoiminnan menestyksen arviointi

Sijoitustoiminnan raportti sijoitusomaisuudesta laaditaan kuukausittain ja kerran vuodessa sijoitusten kehitystä käsitellään laajemmassa koko vuotta käsittelevässä sijoitusraportissa. Raporteista on käytävä ilmi vähintään allokaatiojakauma, 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 sijoituskohteiden tai omaisuudenhoitajan pidemmän aikavälin tuottokehitystavoitteiden toteutumiseen.

Sijoituskohteet ja omaisuudenhoitajat pyritään valitsemaan siten, että sijoitukset ovat lähtökohtaisesti pitkäaikaisia. Kuitenkin jokin seuraavista seikoista voi johtaa siihen, että sijoituskohteesta luovutaan:

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

