
HEINOLAN KAUPUNKI

ENERGIARAHASTON SIOITUSPERIAATTEET

KH 25.11.2013

-

SIOITTAMISEN PERIAATTEITA

Sijoittaminen tapahtuu rahastojen kautta käyttäen vähintään kahta varain-hoitajaa. Tarvittaessa varainhoitajat voivat kuitenkin käyttää yksittäisiä suoria arvopaperisijoituksia silloin, kun niiden käyttö on tuotto-odotusten tai riskin-hallinnan vuoksi perusteltua.

Suoria johdannaissijoituksia ei käytetä, mutta johdannaisten käyttö on sallittua rahastojen sääntöjen mukaan salkunhoidon tehostamiseen tai suojautumiseen sekä mahdollisissa erikoissijoitusrahastoissa.

Valuuttariskiä ei sijoituksissa pääsääntöisesti oteta, poikkeuksena kuitenkin osakesijoitukset siltä osin kuin ne tapahtuvat euroalueen ulkopuolelle ja kehittyvien maiden paikallisvaluuttojen määräiset lainat.

Sijoittamisen lähtökohtana on varojen hyvä hajautus omaisuusluokkien ja yksittäisten arvopaperien suhteen.

Sijoittamisen aikahorisontti on hyvin pitkä.

Sijoitustoiminta on luonteeltaan aktiivista ja näkemystä ottamalla pyritään parantamaan sijoitustoiminnan tuottoa.

Koska sijoitusaika on pitkä, sijoittaminen on mahdollista myös osakkeisiin ja tuottotavoitteiden toteutumista seurataan pitkällä aikavälillä. Osakesijoituksissa hyväksytään osakesijoittamisen tyypillinen korko-sijoittamista suurempi tuottojen vaihtelu.

Koska sijoittaminen tapahtuu rahastojen kautta, sijoitukset ovat likvidejä.

Sijoitussalkun sisältöä, tuottoa ja riskejä seurataan varainhoitajien kuukausiraporttein ja koko salkun kehityksestä tehtävin yhteenvedoin.

PERUSALLOKAATIO

PERUSJAKAUMA KORKO- JA OSAKESIJOITUSTEN VÄLILLÄ

	Perusallokaati o %	Vähintään %	Enintään %
Korkosijoitukset yhteensä	80	70	100
Osakesijoitukset yhteensä	20	0	30
Yhteensä	100		

Korko- ja osakesijoitusten perusjakauma on 80 % / 20 %. Tämä perusjakauma on riskiltään eli tuoton vaihtelultaan varovainen vaihtoehto.

Osakkeet salkussa lisäävät koko sijoitussalkun tuotonvaihtelua, mutta toisaalta niiden avulla nostetaan pidemmän aikavälin tuotto-odotusta.

Enimmillään osakkeita voi olla salkun markkina-arvosta 30 prosenttia. Sijoitukset voivat olla myös täysin korkosijoituksissa, jolloin kaupunki on poistunut osakemarkkinoilta. Tämän vaihtoehdon käyttö liittyy sellaisten ääritilanteiden yhteyteen, joiden toteutumisen todennäköisyys on hyvin pieni. Pitkän aikavälin sijoitusstrategiassa ei ole normaalia, että luovutaan täysin eri omaisuusluokkien välisestä hajauttamisen periaatteesta.

Yllä oleva perusjakauma on sama kaikille omaisuudenhoitajille. Perus-jakauman sisällä kullakin omaisuudenhoitajilla on mahdollisuus painottaa näkemystensä mukaan erilaisia rahastoluokkia ja rahastoratkaisuja omaisuusluokan sisällä. Näin varainhoitajien sijoitusratkaisuihin saadaan hajautusta ja varainhoitajakohtaisia painotuksia.

KORKOSIJOITUSTEN ALLOKAATIO

	Perusallokaati o %	Vähintään %	Enintään %
Rahamarkkinasijoitukset	10	0	100
Pitkän koron sijoitukset	70	0	100
Yhteensä koko sijoitussalkusta	80		

Rahamarkkinasijoitusten peruspaino on vähäinen, koska pitkällä aikavälillä lyhyiden korkosijoitusten tuotto-odotus on salkun omaisuuslajeista matalin.

Toisaalta tuoton vaihtelu rahamarkkinasijoituksissa on pieni, joten ne vähentävät sijoitussalkun tuoton vaihtelua eli riskiä.

Rahamarkkinarahastoissa voidaan sijoittaa julkisoikeudellisten yhteisöjen ja pankkien lisäksi myös lyhytaikaisiin yritysten velkasitoumuksiin ja vaihtuva-korkoisiin FRN-lainoihin.

Pitkien korkosijoitusten allokaatio

	Perusallokaatio	Vähintään	Enintään
	%	%	%
EMU- valtion obligaatiot	25	0	100
Yrityslainat (Investment Grade)	30	0	50
Yrityslainat (High Yield/ ei luokitusta)	15	0	30
Kehittyvien maiden lainat	0	0	5
Yhteensä koko sijoitussalkusta	70	0	100

Perusallokaatiossa luottoriskin ja siitä syntyvän lisätuoton merkitys on vähäinen. Luottoriskiltään pitkän koron velkasijoitukset ovat pääsääntöisesti hyviä joko EMU-valtionobligaatioita, inflaatio suojaattuja reaalikorko-obligaatioita tai yritysten ja yhteisöjen luottoluokiteltuja investointitason velkakirjoja tai varainhoitajan arvion mukaan luottokelpoisuudeltaan hyväksyttävien suomalaisten liikkeeseenlaskijoiden velkasitoumuksia. Investointitason luottoluokka tarkoittaa, että velkakirjalla on alimmillaan tai korkorahaston velkakirjoilla alimmillaan tai keskiarvona luottoluokituslaitos Standard & Poor's luottoluokka BBB- tai sitä vastaava muu luottoluokitus.

Varainhoitaja voi kuitenkin allokaatio-ohjeiden mukaan rajatusti sijoittaa myös korkorahastoihin, joissa on joltain osin tai pääsääntöisesti investointitasoa heikommiksi luokiteltuja velkasitoumuksia. Luottoriskiä sisältäviin korkean koron High Yield -rahastoihin voidaan sijoittaa varainhoitajan näkemyksen mukaan suotuisissa markkinatilanteissa enintään 30 prosenttia hoidossa olevan salkun markkina-arvosta. Kehittyvien maiden lainarahastoihin voidaan sijoittaa vastaavissa olosuhteissa enintään 5 prosenttia hoidossa olevan salkun markkina-arvosta ja tästä enintään puolet paikallisvaluuttojen määräisiin rahastoihin.

Yrityslainojen allokaatio on yhteensä enintään 60 prosenttia.

Yllä oleva pitkän koron allokaatio mahdollistaa myös sen, että markkinatilanteen niin vaatiessa pitkän koron salkussa ei ole lainkaan yrityslainariskiä tai muuta korkeamman luottoriskin lainaa. Markkinatilanteen

perusteella varainhoitajalla on mahdollisuus painottaa vahvasti myös yritysainarahoja, joiden tulee olla luottoriskin vuoksi hyvin hajautettuja.

Mahdollisuus sijoittaa reaalkorkorahastoihin laventaa varainhoitajan toimintamahdollisuuksia korkosalkun keskijuoksuaajan sekä inflaationäkemyksen suhteen.

Korkosijoittamisessa valuuttakurssiriskiä voi olla vain kehittyvien maiden paikallisvaluutoissa otetuissa lainoissa.–

OSAKESIJOITUSTEN ALLOKAATIO

Osakesijoitusten osuus koko sijoitussalkun markkina-arvosta on perus-allokaatioissa 20 prosenttia. Enimmillään osakkeita voi olla 30 prosenttia, ja vähimmäisallokaatio mahdollistaa haluttaessa osakemarkkinoilta poistumisen.

	Perusallokaati o %	Vähintään %	Enintään %
Osakesijoitukset	20	0	30

Suomalaiset ja eurooppalaiset osakkeet muodostavat perusallokaatioissa osakesijoittamisen pääpainon. Euroopassa sijoitetaan euroalueen lisäksi muihin maihin. Näin saadaan tehostettua hajautusta ja siten parannettua osakesalkun tuotto-odotuksia sekä riskiolettamia.

	Perusallokaatio %	Vähintään %	Enintään %
Osakesijoitukset			
Suomalaiset osakkeet	8	0	20
Eurooppalaiset osakkeet	5	0	20
Muut kehittyneiden markkinoiden osakkeet	4	0	20
Kehittyvien maiden osakkeet	3	0	5
Yhteensä	20	0	30

Enimmäis- ja vähimmäisrajat antavat varainhoitajalle mahdollisuuden painottaa selkeästi eri maantieteellisten alueiden tuotto- ja riskinäkymiä.

Muut kehittyneet markkinat sisältävät esimerkiksi Yhdysvallat ja Japanin.

Osakeallokatio mahdollistaa sijoittamisen myös osakkeisiin Venäjällä, Kiinassa, Intiassa ja muissa kehittyvissä maissa, joiden pitkän aikavälin tuottopotentiaaliin liittyy merkittäviä lyhyen aikavälin kurssivaihteluita eli tappion vaara. Kehittyvien alueiden osakkeet ovat tyypillisesti sellaisia, joita aktiivinen varainhoitaja ajoittain käyttää mutta pysyy ajoittain poissa kyseisiltä markkinoilta. Sijoitus on tyypillisesti muutaman prosentin luokkaa sijoitus-salkusta.

Osakesijoitukset ovat perusallokatioissa pääosin euromääräisiä. Euroalueen ulkopuoliset ja globaalit toimialarahastot sisältävät valuuttariskiä.

VAIHTOEHTOISET SIOITUKSET

Vaihtoehtoiset sijoituskohteet antavat mahdollisuuden laajentaa hajautus-vaihtoehtoja sekä muotoilla koko salkun tuotto- ja riskiprofiilia tehokkaammin tavoitteiden mukaiseksi. Perusallokatioissa ei näitä tuotteita ole, mutta varainhoitaja voi käyttää niitä seuraavasti:

	Perusallokatio	Vähintään	Enintään
Vaihtoehtoiset sijoitukset	%	%	%
Vaihtovelkakirjalainat	0	0	5
Indeksilainat, pääomaturvatut rahastot	0	0	10

Vaihtovelkakirjat ovat velkakirjoja, joissa on sekä velkakirjan että osakesijoittamisen piirteitä.

Indeksilainat ovat pankkien liikkeeseen laskemia velkakirjoja, joiden kehitys on sidottu velkakirjan ehdoissa määriteltyihin osakkeisiin, osakeindekseihin, hyödykkeisiin, korkoinstrumentteihin tai rahastoihin. Indeksilainoihin sijoitettaessa ei käytetä velkavivutusta eikä oteta kohteen korko-, osake- tai hyödykemarkkinariskiä suurempaa riskiä.