

**Jokilaaksojen koulutus kuntayhtymän**  
**SIJOITUSTOIMINNAN**  
**PERIAATTEET**

Yhtymähallitus 28.4.2022  
Yhtymävaltuusto 24.5.2022



**JEDU**  
Jokilaaksojen  
koulutus-  
kuntayhtymä

## Sisällysluettelo

1.	YLEISET PERIAATTEET	2
2.	SIJOITUSTOIMINTA	2
2.1	Sijoitustoiminnan periaatteet	3
2.1.1	Kassavarojen sijoittamisen periaatteet	3
2.2	Sijoitustoiminnan riskit sekä riskienhallintaa ja sijoittamista ohjaavat linjaukset	3
2.3	Sijoitustoiminnan eettiset periaatteet	6
2.4	Varainhoitajien käyttö	7
2.5	Päätöksenteko, valtuudet ja vastuut	7
2.6	Sijoitustoiminnan raportointi	7
3.	VOIMAANTULO	8

## 1. YLEISET PERIAATTEET

Sijoitustoiminnan ensisijainen tehtävä on tukea Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän toimintaa yhtymävaltuuston asettamien strategisten ja toiminnallisten tavoitteiden saavuttamisessa. Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän kassavarasijoittamista. Nykyinen Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoitusvarallisuus on muodostunut Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän normaalitoiminnan ylijäämistä.

Kuntalain (410/2015) mukaan yhtymävaltuuston tehtävänä on päättää mm. varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan perusteista.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän hallintosäännössä (48 §/ 1.6.2017) määrätään Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän rahatoimen hoitamisesta ja sijoitustoiminnan perusteista.

## 2. SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän normaalitoiminnan ylijäämäkassavarojen sijoittamista.

Sijoitustoiminnan tavoitteena on turvata Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän maksuvalmius kaikissa markkinatilanteissa. Sijoitustoiminnan tulee olla suunnitelmallista ja pitkäjänteistä. Sijoitustoiminnassa Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän tulee noudattaa erityistä varovaisuutta ja sijoitussuunnitelman tulee tähdätä pääoman reaaliarvon pitkäaikaiseen säilyttämiseen ja kasvattamiseen yli markkinasykliä. Sijoitustoiminnan tulee tarjota tasaista ja ennustettavaa tulovirtaa. Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä ei tavoittele lyhyen aikavälin voittoja tai tuoton maksimointia korkealla riskillä. Sijoitukset tulee hajauttaa riskienhallinnan näkökulmasta riittävän laajasti. Pitkällä aikavälillä tarkoitetaan yleensä 8-10 vuotta.

Sijoitetun pääoman arvon tulee kasvaa pitkällä aikavälillä vähintään inflaation verran, jotta sen ostovoima säilyy yli ajan.

Sijoitustoiminnan tuottoa tarkastellaan kokonaistuottona, joka tarkoittaa sijoituskohteiden arvonmuutoksen ja sijoituskohteista saatavan koron, osingon tai muun sijoittajalle maksettavan kassavirran summaa vähennettynä kuluilla. Sijoitustoiminnan onnistumista tarkastellaan suhteessa pitkän aikavälin tuottotavoitteeseen, jonka Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän yhtymähallitus määrittelee sijoitussuunnitelmassa. Riskiprofiili pyritään rakentamaan siten, että asetettu tuottotavoite saavutetaan mahdollisimman vähäisellä riskinotolla.

Sijoitustoiminnan tavoitteena on huolehtia sijoitettavan varallisuuden suunnitelmallisesta sijoittamisesta huomioiden sijoitusomaisuudelle asettava tuottotavoite, hyväksytty riskitaso, likvidien varojen tarve sekä allokaatorajoitteet liukumavälineen. Myös sijoitustoiminnan organisointi ja tämän toiminnan arviointikriteerit tulee huomioida.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoitussuunnitelmassa on yksityiskohtaisemmat ohjeet muun muassa omaisuuslajien allokaation, sijoituksilta haettavan tuoton, sijoitusajan ja hyväksyttävien sijoituskohteiden osalta.

## 2.1 Sijoitustoiminnan periaatteet

### 2.1.1 Kassavarojen sijoittamisen periaatteet

Kassavaroilla tarkoitetaan maksuliikennevaroja ja kassaylijäämää.

Kassavarojen hallinnan lähtökohtana on maksuvalmiuden pitäminen hyvänä ja maksuliikennevarojen pitäminen riittävän suuruisena niin, että Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä kykenee suoriutumaan lyhytaikaisista velvoitteistaan, joita ovat muun muassa kassasta tehtävät maksut ja lainojen lyhennykset.

**Maksuliikennevarojen** sijoitukset ovat lyhytaikaisia, suositeltuna sijoitusaikana alle vuoden mittaisia, sijoituksia. Maksuliikennevaroja ovat rahalaitosten käyttötileillä olevat varat sekä käteisvarat.

**Kassaylijäämän** sijoittaminen on lähtökohtaisesti pitkäaikaista sijoittamista. Kassaylijäämää ovat rahoitusarvopaperit ja pankkisaamiset, jotka eivät määrittelyhetkellä ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon.

## 2.2 Sijoitustoiminnan riskit sekä riskienhallintaa ja sijoittamista ohjaavat linjaukset

Kassavarojen sijoittamiseen liittyvät riskit voidaan jakaa maksuvalmius-, luotto- ja markkinariskeihin.

Maksuvalmiusriski tarkoittaa riskiä siitä, etteivät Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän rahan lähteet kata välitöntä rahan käyttöä. Maksuvalmiusriskin tunnistaminen edellyttää, että Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän tulevien rahavirtojen ja niihin liittyvän epävarmuuden pohjalta ennakoidaan tarvittava likvidien varojen määrä, jotta Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä pystyy tarvittaessa hyödyntämään maksuliikennevarojaan, saatavilla olevia rahoituslähteitä tai realisoimaan sijoituksiaan kattaakseen menonsa.

Maksuvalmiusriskistä voidaan erottaa yksittäisen sijoituksen likvidisyysriski. Yksittäiseen sijoitukseen liittyvää riskiä voidaan arvioida siitä näkökulmasta, että sijoitus on sidottu määrääjäksi tai todennäköisyytenä, että kyseisellä instrumentilla ei ole toimivia jälkimarkkinoita.

Maksuvalmiusriskiä hallitaan kassasuunnittelulla, riittävän suurilla kassavaroilla, tili- ja lainalimiiteillä, kuntatodistusohjelmilla sekä rahoituslähteiden hajauttamisella ajallisesti ja eri lähteisiin. Lisäksi maksuvalmiusriskiä voidaan alentaa hajauttamalla sijoitukset ajallisesti ja määrällisesti sekä kohdentamalla sijoitukset jälkimarkkinakelpoisiin sijoituksiin, jotka ovat realisoitavissa 1 - 3 pankkipäivän viiveellä.

Luotto- ja vastapuoliriski tarkoittaa riskiä, jonka realisoituessa Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä ei saa täysimääräisesti takaisin sijoittamaansa pääomaa tai sen korkoa. Luotto- ja vastapuoliriski on huomioitava sijoituksen tuottovaatimusta asetettaessa.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä minimoi sijoitustensa luottoriskiä tekemällä korkosijoituksia riittävän luottokelpoisuuden omaaviin kohteisiin ja hajauttamalla sijoitukset sekä ajallisesti että määrällisesti riittävässä laajuudessa. Luottoriskin todennäköisyyttä voidaan myös alentaa rajaamalla sijoitukset vähäriskisiksi arvioitujen liikkeeseenlaskijoiden (valtion, kuntien) tai vain tietyn vähimmäisluottoluokituksen

omaavien yritysten lainapapereihin.

Markkinariskejä ovat korkoriski, osakesijoitusten hintariski sekä valuuttariski.

Sijoituksen korkoriskillä tarkoitetaan korkomuutosten aiheuttamaa epävarmuutta sijoituksen tuotossa tai arvossa. Korkoriski jakaantuu tuottoon liittyvään korkovirtariskiin ja sijoituksen arvoon liittyvään hintariskiin.

Kun korkomuutosten todennäköisyys kasvaa ajan kuluessa, on riski sijoituksen arvonvaihtelusta (= hintariski) sitä suurempi mitä pidempi on korkosidonnaisuusaika. Korkoinstrumentin hintariskiä voidaan alentaa lyhentämällä sijoitusaikaa (maturiteettia). Korkoinstrumentin korkovirtariskiä voidaan alentaa sijoittamalla kiinteäkorkoisiin tai pitkään korkojaksoon sidottuihin korkoinstrumentteihin. Koko korkoinstrumenttisalkun markkinariskiä voidaan alentaa hajauttamalla sijoitukset eripituisiin ja eri korkojaksoihin sidottuihin sijoituksiin.

Korkosidonnaista markkinariskiä voidaan myös alentaa pyrkimällä samaan korkosidonnaisuusjakaumaan sekä Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoituksissa että lainoissa.

Sijoittaessaan kassaylijäämää osakemarkkinoille Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän tulee ottaa huomioon osakesijoituksen hintariski, sillä arvonmuutokset voivat olla merkittäviä.

Osakesijoitusten hintariskiin varaudutaan osakesalkun riittävällä hajauttamisella. Suorissa noteeratuissa osakesijoituksissa hintariskiä voidaan alentaa hajauttamalla sijoituksia eri toimialoille, maantieteellisesti ja rajaamalla yksittäisen toimialan tai yrityksen painoa sijoitussalkussa. Osakesijoitusten hintariskiä voidaan myös hallita käyttämällä osakerahastoja.

Volatiliteetti eli tuoton tai hinnan keskihajonta mittaa korko- ja osakeinstrumentin hintavaihtelun voimakkuutta ja kertoo instrumentin riskistä. Mitä korkeampi volatiliteetti on, sitä suurempi on instrumentin hintavaihtelu. Volatiliteetti liittyy olennaisesti korkoriskiin ja osakesijoitusten hintariskiin.

Valuuttariski liittyy sijoituksiin silloin, kun sijoitus tehdään eri valuutassa kuin Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän omat tuotot ja kulut ovat. Valuuttariski liittyy Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymällä ei-euromääräisiin sijoituksiin. Valuuttariskiä voi syntyä myös välillisesti rahastojen tehdessä ei-euromääräisiä sijoituksia.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä ei ota aktiivisesti valuuttanäkemyistä. Sijoitusten valuuttariskiä suojataan tarpeen vaatiessa. Varainhoitaja voi käyttää valuuttasuojattuja rahastoja valuuttanäkemyksensä mukaisesti. Valuuttariskiä voidaan hallita rajaamalla muiden kuin euromääräisten sijoitusten osuutta sijoitusten määrästä, valitsemalla valuuttariskiltä suojattuja sijoitusinstrumentteja tai suojaamalla valuutan arvonmuutosta johdannaissopimuksella varainhoitajan toimesta noudattaen erityistä varovaisuutta.

Uudelleensijoitusriski realisoituu, jos velkakirjan korkomaksuja ja pääoman palautuksia sekä osinkoja osakesijoituksista ei ole mahdollista sijoittaa alkuperäisten tavoitteiden mukaisilla ehdoilla ja/tai alkuperäisellä tuotolla. Uudelleensijoitusriskiin voidaan varautua hajauttamalla esimerkiksi velkakirjoihin tehtävien sijoitusten erääntymisiä.

Sijoittamiseen liittyy myös ajoitusriski\_eli on mahdollista, että sijoitushetkellä ostetun sijoituskohteen arvo on korkeampi tai alhaisempi kuin jonain toisena hetkenä. Tätä riskiä voidaan hallita hajauttamalla ajallisesti, eli

tekemällä sijoituksia eri aikoina ja eri omaisuuslajeihin. Ajoitusriski on erityisen tärkeää huomioida tilanteissa, joissa sijoitetaan suuria summia tai ollaan realisoimassa markkinoilta suuria sijoitussummia.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä voi vaikuttaa riskienhallintaan sijoitussalkun allokaatiolla. Allokaatiolla tarkoitetaan eri omaisuuslajien jakaumaa sijoituskokonaisuudesta esimerkiksi korkojen, osakkeiden ja vaihtoehtoisten sijoitusten välillä. Allokaatio kattaa omaisuuslajit, joihin Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä sijoitusperiaatteidensa mukaisesti saa sijoittaa. Omaisuuslajijaon lisäksi allokaatio voidaan määrittellä kunkin omaisuuslajin sisällä. Allokaatio tulee määrittää siten, että tuottotavoitteen saavuttaminen on mahdollista sijoitusperiaatteiden mukaisella riskitasolla. Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän allokaatiosta määrätään tarkemmin Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoitussuunnitelmassa.

Allokaation määrittämisen lisäksi Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä voi myös vaikuttaa riskienhallintaan sijoitusten hajauttamisella. Tällöin Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän tulisi arvioida muun muassa eri sijoituskohteiden riippuvuussuhteita, korkosijoituksissa muun muassa luottoluokittelua, sijoitusten maantieteellistä hajauttamista sekä sijoitusten tekemisen ajallista hajauttamista. Sijoitusten hajauttamiseen voidaan myös rinnastaa käytettävien varainhoitajien lukumäärän arviointi suhteessa sijoitettavaan varallisuuteen.

Sijoitussalkun hajauttamisessa Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän tulee noudattaa suunnitelmallisuutta, jolloin Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymällä tulee olla linjaus sijoitussalkun tavoitteellisesta jakamisesta eli allokaatiosta esimerkiksi siten, että koulutuskuntayhtymä määrittelee enimmäis- ja vähimmäisosuudet eri omaisuusluokille ja -lajeille.

#### **Sijoitusvaihtoehdot:**

Päivittäisen maksuliikenteen hoidossa mahdolliset ylijäävät varat sijoitetaan kassanhallinnan kannalta tarkoituksenmukaisimmalla tavalla huomioon ottaen sijoitusten likvidisyys, luottokelpoisuus, hintariski ja tuotto.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoituskohteita valittaessa tulee ottaa huomioon, että osa sijoituksista on sellaisia riittävän nopeasti realisoitavissa olevia, jotta turvataan Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän perustoimintojen tarvitsema rahoitus.

Sijoitussalkun hajauttamisessa Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän tulee noudattaa suunnitelmallisuutta, jolloin Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymällä tulee linjaus sijoitussalkun tavoitteellisesta jakamisesta eli tavoiteallokaatiosta esimerkiksi siten, että Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä määrittelee enimmäis- ja vähimmäisosuudet eri omaisuusluokille ja -lajeille. Tavoiteallokaation tuotto-oletuksella pyritään kuvaamaan miltä sijoitustuotto näyttäisi keskimääräisenä sijoitusvuotena. Tuotto-oletuksen avulla Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä voi arvioida sijoitusomaisuuden tuottoja.

**Korkosijoitukset** tulee toteuttaa vähäisellä valuuttariskillä. Korkosijoitukset pyritään riskienhallinnallisesti hajauttamaan lainoihin vaihtelevilla maturiteeteilla ja eri liikkeeseenlaskijoiden lainoihin. Korkosijoituksia voidaan tehdä sekä suoriin korkosijoituksiin että rahastoihin. Korkosijoitukset voidaan tehdä maailmanlaajuisella hajautuksella. Lyhyiden ja pitkien korkosijoitusten osuus sijoitussalkusta on 15 - 100 %.

**Osakesijoitukset** tehdään pääsääntöisesti rahastoja käyttäen. Osakesijoitukset tulee riittävästi

hajauttaa. Osakkeissa voi olla enintään 65 % sijoitettavasta varallisuudesta.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä voi käyttää sijoitustoiminnassaan **vaihtoehtoisia sijoituksia**. Vaihtoehtoisissa sijoituksissa pääomat ovat yleensä sitoutuneet pidempään kuin listatuilla rahoitusmarkkinoilla, jolloin pääomien vapautumiseen saattaa mennä useampi vuosi. Vaihtoehtoisten sijoitusten tulee olla ymmärrettäviä ja läpinäkyviä eikä niiden avulla saada ottaa tarpeettoman suurta riskiä. Vaihtoehtoisilla sijoituksilla tavoitellaan erityisesti sijoitussalkkua hajauttavia ominaisuuksia sekä vakaata tuottoa. Vaihtoehtoisten sijoitusten kassavirran tulee olla ennustettavaa esimerkiksi korkojen tai vuokratuottojen muodossa. Vaihtoehtoisia sijoituksia voi olla esimerkiksi kiinteistö-, private debt- ja private equity -pääomarahastot tai muut vastaavat rakenteet. Näissä sijoituksissa voi olla enintään 40 % sijoitettavasta varallisuudesta. Vaihtoehtoisissa sijoituksissa voidaan hyödyntää sekä likvidejä että epälikvidejä sijoituksia.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän yhtymähallitus määrittää tarkemmin sijoitussalkun perusallokaation päättäessään sijoitustoiminnan käytännön toteutuksesta.

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnassa käytettäviin sijoitusinstrumentteihin eivät pääsääntöisesti kuulu johdannaiset tai listaamattomien yhtiöiden suorat osakkeet. Johdannaiset ovat kuitenkin sallittuja silloin, kun ne on tehty sijoitusrahaston sisällä rahaston sääntöjen mukaisesti suojaamistarkoituksessa.

### 2.3 Sijoitustoiminnan eettiset periaatteet

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän on myös sijoitustoiminnassaan varmistettava arvojensa noudattamisesta. Sijoituspäätöksiä tehdessä on huomioitava, että omaisuus on sijoitettava myös vastuullisesti.

Palveluntarjoajilta edellytetään YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden hyväksymistä. Allekirjoittaneet varainhoitajat sitoutuvat tällöin huomioimaan vastuullisuuskysymykset sijoitustoiminnassaan.

Eettisen eli vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamisen tavoitteena on, että taloudellisten tekijöiden lisäksi huomioidaan ympäristövastuuseen (mm. vähähiilisyys), yhteiskuntavastuuseen ja hallintotapaan liittyvät asiat (ESG-asiat = Environmental, Social ja Governance).

Eettisesti hyväksyttävä sijoitustoiminta huomioi muun muassa ympäristöystävällisyyden ja kestävä kehityksen, ihmisoikeuksien noudattamisen, tasa-arvon ja lapsityövoiman käytön estämisen sekä työelämän perusoikeuksien noudattamisen.

Sijoituskohteen toimiala tai toimintatavat eivät saa olla ristiriidassa Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän tehtävien ja toimintaperiaatteiden kanssa. Sijoituskohteen eettisyys ja vastuullisuus arvioidaan mahdollisuuksien mukaan ennen sijoituksen tekemistä.

Sijoituskohteista suljetaan pois toimialat, kuten kiistanalaisten aseiden valmistus, uhkapelit, aikuisviihde, lapsityövoiman käyttö, eläinkokeita käyttävät yritykset ja tupakanvalmistus, tai muu sellainen vastaava liiketoiminta, joka rikkoo yleisesti hyväksytyjä kansainvälisiä sopimuksia ja periaatteita. Yhtiö suljetaan pois sijoituskohteena, mikäli yhtiön liikevaihdosta yli 5 % kertyy poissuljetuilta toimialoilta. Indeksirahastojen ja vastaavien tuotteiden osalta tällä hetkellä hyväksytään se, ettei kaikkia poissulkemisiä voida niissä huomioida.

Poissulkevan metodin lisäksi Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä pyrkii valitsemaan sijoitussalkkuun

kohteita, jotka toimivat suoraan kestävä kehityksen puolesta. Esimerkkeinä voidaan mainita energiatehokkuus, puhdas vesi sekä hiilidioksidipäästöjen vähentäminen.

Varainhoitajan tulee viipymättä informoida Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymää, mikäli varainhoitajalla on syytä epäillä, että jokin hänen hoidossaan olevista sijoituskohteista saattaa olla ristiriidassa edellä kuvattujen periaatteiden kanssa.

## 2.4 Varainhoitajien käyttö

Varoja sijoitettaessa voidaan käyttää ammattimaisten varainhoitajien palveluja. Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä voi antaa varojen hoidon yhden tai useamman ammattimaisen varainhoitajan hoidettavaksi.

Varainhoitosopimukset tehdään ensisijaisesti täydenvaltakirjan periaatteella ja toissijaisesti konsultatiivisella varainhoitosopimuksella, mikäli sille on erityinen syy.

Varainhoitajien on noudatettava toiminnassaan Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoitussuunnitelmaa.

Valitun palveluntuottajan kanssa solmitaan omaisuudenhoitoa koskeva varainhoitosopimus.

## 2.5 Päätöksenteko, valtuudet ja vastuut

Vastuut ja valtuudet määritellään Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän hallintosääntöön perustuen seuraavasti:

- Yhtymävaltuusto hyväksyy sijoitustoiminnan yleiset periaatteet.
- Yhtymähallitus vastaa sijoitustoiminnan käytännön toimintaperiaatteista, kokonaishallintaan liittyvistä kysymyksistä, tulostavoitteiden seurannasta, sekä sijoittamisen ja riskien valvonnasta. Se myös päättää sijoitussuunnitelmasta ja hyväksyy muutokset yhtymävaltuuston asettamien periaatteiden ja tavoitteiden antamissa rajoissa. Yhtymähallitus myös päättää varainhoitajien kilpailuttamisesta, arvioimisesta ja valinnasta sekä omaisuudenhoitomallin valinnasta. Yhtymähallitus valvoo sijoitussalkun riittävää likviditeettiä suhteessa koulutuskuntayhtymän toiminnan tarpeisiin.
- Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän kuntayhtymän johtaja allekirjoittaa varainhoitoon ja muuhun sijoitustoimintaan liittyvät sopimukset hallintosäännössä määrätyillä toimivaltuuksilla. Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän kuntayhtymän johtaja vastaa myös varainhoitoon liittyvien sopimusten ylläpitämisestä ja uusimisesta.
- Hallinto- ja talousjohtaja toimeenpanee rahavarojen tallettamisen ja sijoittamisen yhtymävaltuuston hyväksymien periaatteiden ja yhtymähallituksen hyväksymän sijoitussuunnitelman mukaisesti. Hallinto- ja talousjohtaja valmistelee koulutuskuntayhtymän yhtymähallitukselle sekä yhtymävaltuustolle päätettäväksi tulevat sijoitustoimintaa koskevat asiat. Hallinto- ja talousjohtaja vastaa sijoitustuloksen ja varainhoidon kehityksen raportoinnista yhtymähallitukselle.

## 2.6 Sijoitustoiminnan raportointi

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnasta raportoidaan vuosittain koulutuskuntayhtymän yhtymähallitukselle ja yhtymävaltuustolle. Raportointikieli on suomi. Sijoitustoiminnan periaatteet



päivitetään vähintään yhtymävaltuustokausittain.

### 3. VOIMAANTULO

Nämä periaatteet tulevat voimaan Jokilaaksojen kuntayhtymän yhtymävaltuuston hyväksymisestä lukien.