

**Jokilaaksojen koulutus kuntayhtymän  
SIJOITUSSUUNNITELMA  
2022–2027**

Yhtymähallitus 16.6.2022



**JEDU**  
Jokilaaksojen  
koulutus-  
kuntayhtymä

## Sisällysluettelo

1. Tausta ja tavoitteet .....	2
2. Sijoitustoiminnan järjestäminen .....	2
3. Yleiset sijoitusperiaatteet .....	4
3.2 Sijoitusten hajauttaminen .....	4
3.3 Pääoman säilyttäminen .....	4
4. Sijoitustoiminnan tavoitteet.....	5
4.1 Tuottotavoite ja odotus .....	5
4.2 Sijoitusaika ja likviditeetti .....	5
5. Vastuullinen sijoittaminen.....	5
6. Hyväksytyt sijoituskohteet ja omaisuuslajit .....	5
7. Koulutuskuntayhtymän sijoitussalkun tavoitealokaatio (peruspaino).....	8
7.1 Suorat korkosijoitukset.....	8
7.2 Johdannaisten käyttö .....	9

## 1. Tausta ja tavoitteet

Nykyinen Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoitusvarallisuus on muodostunut koulutuskuntayhtymän normaalitoiminnan ylijäämistä. Varat ovat koulutuskuntayhtymän omaa pääomaa ja sijoitustoiminnalla pyritään turvaamaan koulutuskuntayhtymän pitkäjänteistä toimintaa Pohjois-Pohjanmaan alueellisen koulutuksen edistämiseksi.

Koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnan on oltava suunnitelmallista ja sijoitustoiminnan tueksi on laadittu tämä sijoitussuunnitelma. Sijoitussuunnitelma pohjautuu Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän yhtymävaltuustossa 24.5.2022 hyväksytyyn sijoitustoiminnan periaatteisiin. Sijoitussuunnitelma ja sijoitustoiminnan periaatteet muodostavat yhdessä Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymän sijoitusstrategian.

Sijoitustoiminnan tavoitteena on, että varat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti yhtymävaltuuston hyväksymien sijoitustoiminnan periaatteiden mukaisesti ja yhtymähallituksen tässä suunnitelmassa vahvistaman sijoitussuunnitelman mukaisesti.

Tämä sijoitussuunnitelma ohjaa koulutuskuntayhtymän sijoitustoimintaa likvidien ja pitkäaikaisten pääomien osalta. Sen tavoitteena on ohjata koulutuskuntayhtymän sijoitusvarallisuuden varojen sijoittamista yhdessä sijoitustoiminnan periaatteiden kanssa määrittelemällä muun muassa sijoitustoimintaa koskevat ohjeet, tarkoitus ja tavoitteet, sijoitusperiodi sekä rajoitukset. Koulutuskuntayhtymän tulee noudattaa varovaisuutta ja pitkäjänteisyyttä yli markkinasykliä suuntautuvassa sijoitustoiminnassaan.

Sijoitussuunnitelman päivitystarve arvioidaan vuosittain ja sijoittamisen periaatteiden yhtymävaltuustokausittain.

## 2. Sijoitustoiminnan järjestäminen

Sijoitustoimintaan liittyviä palveluja voidaan ulkoistaa, kun se koulutuskuntayhtymän resurssit huomioiden on tarpeellista.

Ulkoistaa voidaan seuraavat toiminnot:

- Sijoitukseen liittyvä konsultointi, johon voi kuulua esimerkiksi avustaminen sijoitussuunnitelman ja sijoitustoiminnan periaatteiden laatimisessa ja sijoitustoiminnan tavoitteiden määrittelyssä.
- Varainhoitopalvelut, joissa varainhoitaja hallinnoi sovittua osaa varallisuudesta varainhoitosopimuksen nojalla.
- Varainhoitopalvelut, säilytyspalvelut, koontiraportointipalvelut ja muut vastaavat asiantuntijapalvelut.
- Koulutuskuntayhtymällä on mahdollisuus tarvittaessa käyttää sijoitustoiminnan seurannassa ja arvioinnissa ulkopuolisia ammattilaisia.

### Ulkoistamiseen liittyvät lähtökohdat:

Koulutuskuntayhtymä voi ulkoistaa sijoitustoiminnan ammattimaisille varainhoitajille varainhoitosopimuksella. Valitun palveluntuottajan kanssa solmitaan joko täyden valtakirjan (ensisijainen vaihtoehto) tai konsultatiivinen varainhoitosopimus. Konsultatiivisessa varainhoitosopimuksessa tulee noudattaa äärimmäistä varovaisuutta huomioiden sijoitustoiminnan periaatteissa ja sijoitussuunnitelmassa määritellyjä koulutuskuntayhtymän pitkäjänteisiä tavoitteita. Varainhoito voidaan ulkoistaa samanaikaisesti useammalle kuin yhdelle varainhoitajalle.

Varainhoitajan tulee olla Suomen Finanssivalvonnan valvoma toimiluvan saanut sijoituspalveluyritys tai Eta-alueella toimiva sijoituspalveluyritys, joka on rekisteröinyt toimintansa Suomessa Finanssivalvonnalle.

Koulutuskuntayhtymä kilpailuttaa varainhoidossa eri palveluiden tarjoajia varmistaakseen markkinatilanteen mukaisen palveluiden kustannustason ja palveluntarjoajien sopivuuden. Tarjouksissa kiinnitetään huomiota muunmuassa varainhoitajien resursseihin ja kokemukseen, vastuullisen sijoittamisen kriteereihin, sijoitusprosessin ja hallinnon laatuun, varainhoitajan varainhoidon tuloksiin sekä kokonaiskustannustasoon.

Koulutuskuntayhtymä arvioi varainhoidosta maksettavia palkkioita vähintään kerran vuodessa.

Koulutuskuntayhtymä voi halutessaan muuttaa varainhoitajille annettavan sijoitusvarallisuuden määrää joko lisäämällä tai vähentämällä sijoitusvarallisuuden määrää.

Koulutuskuntayhtymä myös seuraa aktiivisesti sijoitettavan varallisuuden määrää varainhoitajakohtaisesti muunmuassa riskienhallinnan näkökulmasta. Muuttaessaan sijoitettavan varallisuuden määrää koulutuskuntayhtymä arvioi myös erikseen varainhoitajien lukumäärän muuttamisen tarpeen ja voi tarvittaessa muuttaa varainhoitajien määrää.

Varainhoitajien omiin rahastoihin voi sijoittaa maksimissaan 80 %.

### Varainhoitajan oikeudet ja velvollisuudet:

- Sijoitustoiminnan periaatteet ja sijoitussuunnitelma annetaan tiedoksi varainhoitajalle. Varainhoidon tulee perustua näihin dokumentteihin sekä muihin mahdollisesti annettaviin ohjeisiin.
- Varainhoitoa ohjaa varainhoitosopimus tai muu vastaava sopimus, jonka tulee vastata koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnan periaatteita ja sijoitussuunnitelmaa sekä muita mahdollisesti annettuja ohjeita.
- Varainhoitaja tekee sijoituspäätökset/-ehdotukset varainhoitosopimuksessa määritellyllä tavalla varainhoitosopimuksen piirissä olevan varallisuuden osalta.
- Varainhoitaja raportoi kuukausittain hoidettavana olevan sijoitusvarallisuuden kehityksestä ja sijoitusvarallisuuden arvosta tai markkinoilla tapahtuneista oleellisista muutoksista.

## Raportointi:

Sijoitussalkkujen raportointi järjestetään siten, että voidaan luotettavasti ja säännöllisesti seurata koko sijoitusvarallisuuden ja sijoitussalkkujen tuottoja ja riskejä. Tuotto- ja riski-raportointi tehdään kuukausittain koulutuskuntayhtymän hallinto- ja talousjohtajalle. Tarvittaessa epälikvidien sijoitusten osalta voidaan sopia muusta mahdollisesta raportointiaikataulusta.

Raportointi tulee tehdä suomen kielellä.

## **3. Yleiset sijoitusperiaatteet**

### **3.1. Riskien huomioon ottaminen**

Riski liittyy osana sijoitustoimintaan ja riskinotto on hyväksyttävissä, jotta asetetut tuotto-tavoitteet voidaan saavuttaa pidemmällä tarkasteluvälillä. Sijoitustoiminnasta vastaavilla henkilöillä on velvollisuus arvioida sijoitusvarallisuuteen liittyvää riskin suuruutta ja ryhtyä tarvittaviin toimenpiteisiin, mikäli kokonaisuutena tarkasteltaessa riskin määrä on sijoitustoiminnan periaatteissa määriteltyjen tavoitteiden vastainen. Koulutuskuntayhtymä harjoittaa varovaista sijoitustoimintaa maltillisella riskillä eikä ota muun muassa aktiivista valuuttanäkemyttä sijoittamisessa eikä käytä johdannaisia muussa kuin suojaamistarkoituksessa. Sijoitustoiminnan riskit on määritelty tarkemmin sijoitustoiminnan periaatteissa.

Riskitason seurannassa tulee kiinnittää huomiota myös sijoitusten volatilitettiin eli sijoitusten arvon vaihteluun.

### Sijoitustoiminnan riskien hallinnasta vastaavat:

- 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.
- Varainhoitajien vastuulla on hoitaa varoja hyväksytyt ja voimassa olevan sijoitussuunnitelman sekä sijoitustoiminnan periaatteiden mukaisesti.

### **3.2 Sijoitusten hajauttaminen**

Jokilaaksojen koulutuskuntayhtymä pyrkii hallitsemaan sijoitustoiminnan kokonaisriskitasoa ja epävarmuustekijöitä muun muassa hajauttamalla sijoitusvarallisuutta mahdollisimman laajasti maantieteellisen jakauman sekä eri omaisuusluokkien välillä. Lisäksi ajallinen hajautus ja riittävä hajautus varainhoitajien kesken tulee huomioida.

### **3.3 Pääoman säilyttäminen**

Sijoitusvarallisuuden kasvattaminen pitkällä aikavälillä on koulutuskuntayhtymä perustehtävän kannalta oleellisen tärkeää. Tämän vuoksi pääoman merkittävä ja pysyvä arvonlasku ei ole hyväksyttävää. Sijoitusmarkkinoihin liittyvän vaihtelun vuoksi on kuitenkin hyväksyttävä, että

joinakin vuosina sijoitusvarallisuuden arvo saattaa myös alentua.

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

## **4. Sijoitustoiminnan tavoitteet**

### **4.1 Tuottotavoite ja odotus**

Sijoitustoiminnan reaaliarvon laskennassa käytetään inflaatiota, jonka ennustetaan olevan vähintään noin 2 % pitkällä aikavälillä (8-10 vuotta). Pysyväälle pitkäaikaisesti sijoitetulle pääomalle asetetaan vuotuinen vähintään 3,5 % pitkän aikavälin reaalituottotavoite. Käytännössä yllä arvioidulla inflaatioennusteella tämän arvioidaan vastaavan noin 5,5 % vuotuista nimellistuottotavoitetta pitkällä aikavälillä.

Sijoitettavan pääoman pitkän aikavälin reaalituottotavoite on siten 3,5 % vuodessa (inflaatiokorjattu).

Sijoitustoiminnan tuottoa tarkastellaan kokonaistuottona, joka tarkoittaa sijoituskohteiden arvonmuutoksen ja sijoituskohteista saatavan koron, osingon tai muun sijoittajalle maksettavan kassavirran summaa vähennettynä kuluilla.

### **4.2 Sijoitusaika ja likviditeetti**

Sijoitushorisonttina on vakaa pitkäaikainen sijoittaminen. Pitkäaikaisessa sijoitustoiminnassa sijoituskohteen sijoitusaikatavoite on lähtökohtaisesti 8-10 vuotta, vaihtoehtoisissa sijoituksissa sijoitusaika voi olla pidempi.

Koulutuskuntayhtymän varallisuudesta riittävä osa tulee olla nopeasti realisoitavissa (alle 1kk), jotta turvataan koulutuskuntayhtymän perustoimintojen tarvitsema rahoitus. Tästä annetaan varainhoitajille erikseen ohjeistusta kulloisenkin maksuvalmiustilanteen perusteella.

## **5. Vastuullinen sijoittaminen**

Varainhoitajan tulee noudattaa sijoitustoiminnassaan vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Vastuullista sijoittamista on kuvattu tarkemmin sijoitustoiminnan periaatteissa.

## **6. Hyväksytyt sijoituskohteet ja omaisuuslajit**

Koulutuskuntayhtymän sijoitustoiminnassa ei käytetä johdannaisia. Sijoitusrahastot tai vastaavat voivat kuitenkin käyttää suojaamistarkoituksissa johdannaisia sääntöjensä sallimissa puitteissa.

Koulutuskuntayhtymä pyrkii välttämään aktiivista valuuttariskin ottamista sijoituksissaan. Varainhoitaja voi käyttää valuuttasuojattuja rahastoja valuuttanäkemyksensä mukaisesti ja suojata muiden sijoitustensa valuuttariskiä tarpeen vaatiessa.

Kokonaisuudessaan varainhoitajan tulisi pitää sijoitusten valuuttariski kohtuullisena.

## **Yhtymävaltuuston hyväksymien periaatteiden mukaan:**

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

Pitkäaikainen kassaylijäämää sijoitetaan siten, että sijoitusten tuottotavoite saavutetaan ja reaaliarvo säilytetään kohtuullisella riskitasolla.

### **Korkosijoitukset**

Korkosijoitukset pyritään riskienhallinnallisesti hajauttamaan eripituisiin (maturiteetti) ja eri liikkeeseenlaskijoiden lainoihin. Korkosijoitukset voidaan tehdä hajautetusti maailmanlaajuisesti. Korkosijoituksia voidaan tehdä sekä suoriin korkosijoituksiin että rahastoihin, mutta kuitenkin pääsääntöisesti pyritään tekemään rahastoihin. Korkosijoitukset pyritään tekemään vähäisellä valuuttariskillä

Lyhyiden ja pitkien korkosijoitusten osuus sijoitussalkusta on 15 - 100 %. Pääpainon tulee olla hyvän luottoluokituksen omaavissa instrumenteissa. Sijoituskohteina voivat olla valtion velkasisäntö, kunta-, sijoitus- tai yritystodistus, joukkovelkakirjalaina, rahasto-osuus tai määräaikaistalletus, joissa liikkeeseenlaskijana tai velallisena on valtio, kunta tai raha- tai vakuutuslaitos taikka yritys tai muu yhteisö, jonka luottokelpoisuusluokka on vähintään BBB- tai Baa3.

Koulutuskuntayhtymä voi sijoittaa heikon luottoluokituksen omaaviin korkosijoituksiin, kuten high yield -lainoihin joiden luottoluokitus on alhaisempi kuin BBB- tai Baa3, tai luottoluokittelemattomiin instrumentteihin. Näiden osalta koulutuskuntayhtymän tulee kuitenkin noudattaa erityistä varovaisuutta ja pyrkiä varmistumaan, että korkoinstrumentin liikkeeseenlaskija on luottokelpoinen ja tunnettu taho. Heikon luottoluokituksen ja luottoluokittelemattomiin instrumentteihin voidaan sijoittaa enintään 30 % korkosijoituksista.

### **Osakesijoitukset**

Osakesijoitukset tehdään pääsääntöisesti välillisesti eli osakerahastojen, indeksirahastojen tai ETF-sijoitusten kautta. Osakesijoituksia voidaan tehdä hajautetusti maailmanlaajuisesti. Osakkeissa voi olla enintään 65 % sijoitettavasta varallisuudesta. Koulutuskuntayhtymä ei pääsääntöisesti sijoita suoraan listaamattomien yhtiöiden osakkeisiin.

### **Vaihtoehtoiset sijoitukset**

Sijoitustoiminnassa voidaan käyttää ns. vaihtoehtoisia sijoituksia kuten kiinteistö-, private debt-, hyödyke-, ja private equity – rahastoja tai vastaavia rakenteita kuten kommandiitti-yhtiömuotoisia rahastoja. Näissä sijoituksissa voi olla enintään 40 % sijoitettavasta varallisuudesta. Vaihtoehtoisten sijoitusten tulee olla ymmärrettäviä, läpinäkyviä sekä riskiltään kohtuullisia.

Vaihtoehtoisissa sijoituksissa voidaan käyttää sekä likvidejä että epälikvidejä sijoituksia ja niillä tavoitellaan erityisesti sijoitussalkkua hajauttavia ominaisuuksia sekä vakaata tuottoa.

## Hyväksytyt sijoituskohteita ovat:

### Korkosijoitukset

- Rahamarkkinasijoitukset (alle 12kk)
  - tilit
  - määräaikaistalletukset tai muut talletukset
  - kunta-, sijoitus- tai yritystodistukset
  - rahamarkkinarahastot
  - ETF:t (pörssinoteeratut rahastot)
  - muut vastaavat rahamarkkinainstrumentit
  
- Joukkolainat / muut pitkäaikaiset korkosijoitukset (vähintään 12kk)
  - määräaikaistalletukset
  - joukkovelkakirjalainat
  - EMU-alueen liikkeelle laskemat euromääräiset lainat
  - yrityslainat ja valtionlainat
  - yrityslaina- tai muut korkorahastot
  - kehittyvien maiden lainat
  - ETF:t
  - muut vastaavat rahastot

### Osakesijoitukset

- kotimaan osakkeet
- eurooppalaiset osakkeet
- pohjois-amerikkalaiset osakkeet
- kehittyvien markkinoiden osakkeet
- muut maailman osakkeet
- osakerahastot ja ETF:t
- indeksi- ja yhdistelmärahastot

### Vaihtoehtoiset sijoitukset

- kiinteistö-, metsä- ja muut pääomasijoitukset
- vuokratrahastot
- hyödykerahastot
- Hedge-rahastot
- private debt
- private equity
- infrarahastot
- Muut vastaavat vaihtoehtoiset sijoitukset



## 7. Koulutuskuntayhtymän sijoitussalkun tavoiteallokaatio (peruspaino)

Tavoiteallokaatio (peruspaino) pyrkii hahmottamaan miltä koulutuskuntayhtymän sijoitussalkun allokaatio näyttäisi keskimääräisenä sijoitusvuotena. Koulutuskuntayhtymän sijoitusvarallisuudelle on määritelty vaihteluvälit omaisuuslajikohtaisesti. Omaisuuslajien ja niiden sisäinen allokaatio perustuu kulloinkin voimassa olevaan markkinanäkemykseen. Markkinatilanteen mukaan koulutuskuntayhtymän varallisuus voi siten olla joko ali- tai ylipainossa peruspainoon nähden.

Varojen sijoittamisen tulee tapahtua alla olevan taulukon mukaisten rajoitteiden puitteissa:

OMAIUUUSLAJIT	Tavoiteallokaatio	Vaihteluväli
<b>KORKOSIJOITUKSET</b>	<b>40 %</b>	<b>15 – 100 %</b>
Rahamarkkinasijoitukset (< 12 kk)	15 %	0 – 100 %
Pitkäaikaiset korkosijoitukset (vähintään 12 kk)	25 %	0 – 50 %
Suorat korkosijoitukset		
Välilliset korkosijoitukset		
<b>OSAKESIJOITUKSET</b>	<b>40 %</b>	<b>0 – 65 %</b>
Osakesijoitukset	40 %	0 – 65 %
Suorat osakesijoitukset		
Välilliset osakesijoitukset		
<b>MUUT SIJOITUKSET</b>	<b>20 %</b>	<b>0 – 40 %</b>
Muut vaihtoehtoiset sijoitukset	20 %	0 – 40 %
Likvidit vaihtoehtoissijoitukset		
Epälikvidit vaihtoehtoissijoitukset		
<b>SIJOITUSSALKKU YHTEENSÄ</b>	<b>100 %</b>	

### 7.1 Suorat korkosijoitukset

Korkosijoituksia voidaan tehdä myös suoraan korkoinstrumentteihin. Sijoitettavista varoista enintään 100 % voidaan sijoittaa arvopapereihin, jotka on laskettu liikkeelle (1) Euroopan Unionin alueella, (2) muualla Euro-määräisinä tai (3) Euron ilmenemismuodon määräisinä. Sijoitussumma voidaan allokoida yhden liikkeeseenlaskijaryhmän arvopapereihin, kun tämä liikkeeseenlaskija tai takaaja on:

- Euroopan Unionin jäsenvaltio,
- Muu OECD:n jäsenvaltio,
- Suomalainen kunta tai kuntayhtymä taikka muu julkisyhteisö,
- Rahoituslaitos, vakuutusyhtiö tai julkisen kaupankäynnin kohteena oleva yhtiö.

Prosenttiosuudet lasketaan salkun tähän omaisuuslajiin kohdennetuista varoista.

## **7.2 Johdannaisten käyttö**

Sijoitustoiminnassa ei käytetä suoria johdannaisia. Sijoitusrahastot voivat käyttää johdannaisia suojaamistarkoituksessa sääntöjensä mukaisesti.