

# Lahti

## ***Lahden kaupungin sijoitussuunnitelma 2024***

KH 5.2.2024

## Sisällys

<b>1</b>	<b>Lahden kaupungin sijoitustoiminta ja sen lähtökohdat.....</b>	<b>3</b>
1.1	Johdanto .....	3
1.2	Sijoitustoiminnan organisointi .....	3
<b>2</b>	<b>Sijoitustoiminnan tavoitteet ja periaatteet .....</b>	<b>5</b>
2.1	Sijoitustoiminnan yleiskuvaus .....	5
2.2	Sijoitustoiminnan tavoite pitkällä aikavälillä .....	5
2.3	Vastuullisen sijoittamisen periaatteet .....	5
2.4	Omaisuuslajit ja sijoitusinstrumentit .....	6
2.4.1	Sallitut omaisuuslajit ja sijoituskohteet .....	6
2.4.2	Sijoituskohteiden myyntiperiaatteet.....	7
2.5	Allokaatio .....	7
2.5.1	Sijoitustoiminnan tavoiteallokaatio ja liukumaväli.....	7
<b>3</b>	<b>Riskienhallinta .....</b>	<b>9</b>
3.1	Riskienhallinnan yleisperiaatteet.....	9
3.2	Hajauttamisen periaatteet.....	9
3.3	Likviditeetin turvaaminen .....	10
<b>4</b>	<b>Sijoitustoiminnan järjestäminen .....</b>	<b>11</b>
4.1	Varainhoitomalli.....	11
4.1.1	Varainhoidon muoto ja tavoitetila.....	11
4.1.2	Varainhoitajavaihdon periaatteet .....	11
<b>5</b>	<b>Sijoitustoiminnan seuranta ja raportointi .....</b>	<b>13</b>
5.1	Raportoinnin periaatteet.....	13
5.2	Käytettävät vertailuindeksit ja tuottojen seuranta .....	13
5.3	Ulkopuoliset asiantuntijat .....	14

# 1 Lahden kaupungin sijoitustoiminta ja sen lähtökohdat

## 1.1 Johdanto

Kuntalain 14 §:n 2 momentin 6 kohdan (410/2015) mukaan valtuuston tehtävänä on päättää kunnan varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista. Lahden kaupunginvaltuusto on päättänyt 11.12.2023 § 130 Rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteista, jotka toimivat kaupungin sijoitustoiminnan lähtökohtana.

Kaupunginvaltuuston päättämien periaatteisiin perustuen laaditaan vuosittain kaupunginhallituksen hyväksymä Sijoitussuunnitelma, jossa tarkennetaan sijoitustoiminnan tavoitteita, rajoitteita ja käytännön toimintatapoja. Sijoitussuunnitelman lähtökohtana on määritellä kaupungin tavoitteet, toimintatavat ja reunaehdot sijoitustoiminnan toteuttamiseen kassaylijäämän osalta.

Sijoitussuunnitelma koskee sijoitustoiminnan periaatteissa määritettyä kassaylijäämää, joka koostuu kaupungin omaisuuden myyntituloista ja muista maksuliikenteen ulkopuolisista varoista, joita ei ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon tai ei muutoin ole kohdistettu tiettyyn käyttötarkoitukseen. Kassaylijäämästä tehtävän sijoituksen määrästä kaupunginhallitus tekee erillisen päätöksen. Sijoitussuunnitelma koskee lisäksi rahastoituja varoja (rahastoja) soveltuvin osin. Sijoitussuunnitelma ei koske maksuliikennevaroista tehtäviä sijoituksia.

Kaupungin sijoitustoiminnan tavoitteena on huolehtia sijoitettavan varallisuuden tarkoituksenmukaisesta sijoittamisesta ottaen huomioon vastuullisuus, tuottotavoite, riskien hajauttaminen, likvidien varojen tarve, pitkän aikavälin sijoitushorisontti, allokaatorajoitteet liukumaväleineen sekä sijoitustoiminnan organisointi ja arviointikriteerit ja muut mahdolliset rajoitteet.

Kaupunki tarkastelee vuosittain Sijoitussuunnitelmaa ja päivittää sitä tarvittaessa. Tällä pyritään turvamaan, että sijoitustoimintaa ohjaava suunnitelma on ajantasainen suhteessa valitsevaan markkinatilanteeseen ja kaupungin sijoitusomaisuuteen sekä sijoitustoiminnan tarkoitukseen.

## 1.2 Sijoitustoiminnan organisointi

Kaupunginvaltuuston tehtävänä on päättää sijoitustoiminnan periaatteista, joiden perusteella kaupunginhallitus päättää kassaylijäämän sijoittamisen osalta tarkemmista tavoitteista ja rajoitteista vuosittain päätettävässä Sijoitussuunnitelmassa.

Kaupungin sijoitustoiminnan, sijoitustoiminnan seurannan ja raportoinnin tulee olla järjestetty siten, että omaisuuden hallinnointi ja sijoitustoiminnan seuranta ei sido kohtuuttomasti resursseja eikä

aiheuta perusteettoman korkeita kustannuksia. Tehokkuuden ja kohtuullisen kustannustason ohella sijoitustoiminta tulee järjestää laadukkaalla tavalla. Rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteiden mukaisesti kaupunki voi ulkoistaa sijoitustoimintaan liittyvät palvelut ja sijoitustoiminnan riskien seurannan. Varainhoidon ulkoistamista on käsitelty Sijoitussuunnitelman kohdassa 4.

Rahoituspalveluyksikkö valmistelee ja toteuttaa kaupunginhallituksen sijoitustoimintaa koskevat päätökset ja raportoi sijoitustoiminnan kehityksestä kaupunginhallitukselle. Rahoituspalveluyksikkö voi toteuttaa yksittäisiä sijoituspäätöksiä Sijoitussuunnitelman ja hallintosäännön mukaisesti.

Lahden kaupunki on ei-ammattimainen sijoittaja. Kaupungin toimiessa sijoittajana, sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kaupunkiin kohdistuvat yhteiskunnalliset veloitteet ja julkisen hallinnon toimintaperiaatteet.

## 2 Sijoitustoiminnan tavoitteet ja periaatteet

### 2.1 Sijoitustoiminnan yleiskuvaus

Kaupungin sijoitustoiminnan periaatteina ovat:

1. Vastuullisuus
2. Tuotto
3. Riskien hajauttaminen
4. Likvidisyys
5. Pitkän aikavälin sijoitushorisontti

Kaupunki ei tavoittele sijoitustoiminnalla lyhyen aikavälin voittoja eikä sijoitustoimintaa ohjaa lyhyen aikavälin markkinaliikkeiden ennustaminen tai tuoton maksimointi korkealla riskillä. Kaupunki sijoittaa varojaan pitkällä aikavälillä, jolla tarkoitetaan 5–10 vuoden aikajännettä. Kaupungin sijoitustoiminnan tulee olla pitkäjänteistä ja varallisuuden arvon turvaavaa omistamista, jossa sijoitukset on hajautettu riskien näkökulmasta laajasti.

### 2.2 Sijoitustoiminnan tavoite pitkällä aikavälillä

Kuntaliiton ohjeen mukaan kaupungin sijoitustoiminnan tulee lähtökohtaisesti olla taloudellisesti tuottavaa, ja sen vähittäisvaatimuksena voidaan pitää sijoitusten reaaliarvon eli ostovoiman säilymistä. Sijoitustoiminnan tuottojen tulisi myös kattaa sijoitustoiminnan hoitamisesta aiheutuvat kustannukset.

Kaupungin sijoitustoiminnan tavoitteena on pitkällä aikavälillä **vähintään reaalin kahden prosenttiyksikön tuotto**. Reaalisella tuotolla tarkoitetaan tuottoa, josta on vähennetty inflaatio. Reaalinen tuotto kuvastaa sijoittajan ostovoiman kasvua.

Sijoitustoiminnan tavoitteena ja tarkoituksena on parantaa Lahden kaupungin talouden tasapainoa parlamentaarisen ryhmän valmisteleman talouden tasapaino-ohjelman edellyttämällä tavalla. Kaupunki ei aseta vuodelle 2024 sijoitustoiminnalle kassavirtatavoitetta. Kassavirtatavoitteen asettaminen arvioidaan vuoden 2025 Sijoitussuunnitelmassa vuoden 2024 sijoitustoiminnan tuottojen perusteella.

### 2.3 Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

Kaupungin sijoitustoimintaa toteutetaan sijoitustoiminnan periaatteissa määritettyjen vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti. Vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudattavien yritysten

ja varainhoitajien voidaan olettaa hoitavavan myös taloudelliset velvoitteensa moitteettomasti, joka pienentää yrityksen toimintaan tai maineeseen liittyviä riskejä.

Varainhoitajayhteistyössä Lahden kaupunki käy säännöllistä vuoropuhelua varainhoitajien kanssa ESG-asioista sijoitusten tuotto- ja riskiprofiilin edistämiseksi sekä edellyttää varainhoitajilta vuosittaista vastuullisuusraportointia. Odotuksena on, että varainhoitajat huomioivat kaupungin rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteissa kuvatut vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja toteuttamistavat toiminnassaan sekä raportoivat niiden toteutumisesta.

Omaisuuksien hoidossa käytetään YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamiseen sitoutuneita varainhoitajia. Vastuullisen sijoittamisen (ESG) pääperiaatteiden noudattamisen tavoitteena on ympäristön huomioiminen (E), yhteiskuntavastuun (S) ja hyvän hallintotavan mukainen toiminta (G). Nämä asiat koskevat mm. ihmisoikeuksien noudattamista, tasa-arvon ja lapsityövoiman käytön estämistä sekä työelämän perusoikeuksien noudattamista.

Mikäli varainhoitajalla on syytä epäillä, että jokin hänen hoidossaan olevista sijoituskohteista saattaa olla ristiriidassa edellä mainittujen periaatteiden kanssa, on hänellä velvollisuus raportoida kaupunkia asiasta viivytyksettä.

Mikäli sijoittaminen hoidetaan ulkoistetusti varainhoitajan toimesta, niin vaikuttaminen tapahtuu ennen kaikkea varainhoitajien valinnan ja varainhoitajille annettavan ohjeistuksen kautta välillisesti. Varainhoitajien osalta arvioidaan erityisesti sitä, että tämä ottaa sijoitusten vastuullisuuden huomioon osana sijoitukseen liittyvää päätöksentekoa.

Kaikessa Kaupungin sijoitustoiminnassa noudatetaan vallitsevia lakeja ja virallisia ohjeistuksia, tätä sijoitussuunnitelmaa sekä muita kaupunginhallituksen tekemiä päätöksiä ja ohjeita.

## **2.4 Omaisuuslajit ja sijoitusinstrumentit**

### **2.4.1 Sallitut omaisuuslajit ja sijoituskohteet**

Sijoitukset pääosin tehdään hajautetusti rahastojen kautta. Kaupunki voi itse tai varainhoitajan välityksellä käyttää sijoitustoiminnassaan seuraavia omaisuuslajeja ja sijoituskohteita:

- a. Korkosijoitukset
  - i. Tili- ja määräaikaistalletukset
  - ii. Rahamarkkinasijoitukset
  - iii. Valtioiden joukkovelkakirjalainat
  - iv. Yritysten joukkovelkakirjalainat, Investment grade
  - v. Yritysten joukkovelkakirjalainat, High yield

- vi. Edellisiin sijoittavat rahastot
- b. Osakkeet
  - i. Pörssilistattuihin osakkeisiin sijoittavat rahastot
  - ii. Pörssilistatut rahastot (ETF)
  - iii. Pörssilistatut osakkeet
- c. Vaihtoehtoiset sijoitukset
  - i. Asuntoihin ja kiinteistöihin sijoittavat rahastot
  - ii. Maa- ja metsäkiinteistöihin sijoittavat rahastot
  - iii. Raaka-aineisiin ja jalometalleihin sijoittavat rahastot
  - iv. Infrastruktuurisijoituksiin sijoittavat rahastot

Vaihtoehtoiset sijoitukset on toteutettava välillisesti hajautetulla ratkaisulla, kuten rahastolla.

Kaupungin sijoitustoiminnassa käytettäviin sijoitusinstrumentteihin eivät pääsääntöisesti kuulu johdannaiset ja listaamattomien yhtiöiden suorat osakkeet. Johdannaissijoitukset ovat sallittuja vain silloin, kun niitä käytetään suojaamistarkoituksessa suorissa sijoituksissa tai niitä on välillisesti käytetty suojaamistarkoituksessa sijoitusrahaston sääntöjen mukaisesti.

#### **2.4.2 Sijoituskohteiden myyntiperiaatteet**

Sijoituskohteet ovat myytävissä tai vaihdettavissa, mikäli ne eivät tue sijoitustoiminnalle asetettuja tavoitteita.

Sijoitustoiminnan tavoitteiden määrittelyssä, seurannassa ja arvioinnissa voidaan käyttää ulkopuolisia asiantuntijoita, kuten varainhoitajia. Ulkopuoliset asiantuntijat toteuttavat ostoja ja myyntejä tässä Sijoitussuunnitelmassa asetettujen tavoitteiden ja rajoitteiden mukaisesti.

## **2.5 Allokaatio**

### **2.5.1 Sijoitustoiminnan tavoiteallokaatio ja liukumaväli**

Alla on esitetty pitkän aikavälin näkemys kaupungin sijoitusvarallisuuden tavoitepainoista allokatorajoiheen eli vaihteluväleinen. Vaihteluväli on määritelty kaupungin pysyvälle sijoitusvarallisuudelle. Omaisuuslajien ja niiden sisäinen allokaatio perustuu kulloinkin voimassa olevaan markkinanäkemykseen. Markkinatilanteen mukaan kaupungin sijoitusvarallisuus voi siten olla joko ali – tai ylipainossa neutraalipainoon nähden.

Sijoitussalkun neutraaliallokaatio kuvaa omaisuuslajien välistä jakaumaa neutraalissa markkinatilanteessa. Sijoitussuunnitelmassa on riskienhallinnan kannalta määritetty

sijoitustoiminnan periaatteisiin nähden tarkemmat vaihteluvälit, joiden puitteissa sijoitustoimintaa voidaan harjoittaa.

Taulukko 1 Sijoitussalkun neutraaliallokaatio

Omaisuuslaji	Vaihteluvälin alaraja	Neutraaliallokaatio	Vaihteluvälin yläraja
Korkosijoitukset	25 %	50 %	100 %
Osakesijoitukset	0 %	40 %	50 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	0 %	10 %	25 %

Kaupungin vahinkorahastoon sisältyvien vaihtoehtoisten sijoitusten markkina-arvo on ollut 31.12.2023 yhteensä 9,7 milj. euroa. Nämä sijoitukset sisältyvät sijoitettavan varallisuuden vaihtoehtoisten sijoitusten enimmäismäärään. Vahinkorahaston vaihtoehtoiset sijoitukset saattavat ylittää sijoitettavan varallisuuden vaihtoehtoisten sijoitusten vaihteluvälin ylärajan, joten vaihteluväliä ei noudateta vuoden 2024 sijoitussuunnitelman osalta. Vahinkorahaston vaihtoehtoiset sijoitukset eivät ole likvidejä kohteita, jonka vuoksi niiden sijoituksia on vaikea realisoida lyhyellä aikavälillä.



### 3 Riskienhallinta

#### 3.1 Riskienhallinnan yleisperiaatteet

Sijoitustoimintaan liittyy aina riskejä, joiden vaikutuksiin pyritään varautumaan jo etukäteen omaisuuden riittäväällä hajautuksella, omaisuuslaji ja instrumenttivalinnoilla sekä muilla rajoituksilla. Sijoitustoiminnan säännöllistä raportointia käytetään varainhoitajien toiminnan seuraamisen ohella myös riskienhallinnan työkaluna.

#### 3.2 Hajauttamisen periaatteet

Riskejä hallitaan allokoimalla sijoitusomaisuutta sekä eri omaisuuslajeihin maantieteellisesti hajauttaen että eri sijoituskohteisiin, millä pyritään turvaamaan kaupungin tuottopohja talouden eri sykleissä.

Hajauttamisen vaatimuksesta huolimatta varat tulee sijoittaa sellaisiin kohteisiin, joiden hallinnointi ei vaadi kohtuutonta resursointia eikä aiheuta huomattavia kustannuksia. Riskien hallinnoinnin apuna voidaan käyttää asiantuntijoita.

Sijoitustoiminnan kokonaisriskiä hallitaan seuraavien periaatteiden mukaisesti:

1. Yhden sijoituksen markkina-arvo ei saa vastata yli viittä prosenttia kyseessä olevasta omaisuusluokasta. Tätä vaatimusta ei kuitenkaan huomioida, jos varoja kohdistetaan laajasti hajautettuun rahastoon tai vastaavaan, jolla voidaan hajauttaa sijoitukset laajasti eri sijoituskohteisiin ja omaisuuslajeihin kustannustehokkaasti ja vähällä vaivalla.
2. Sijoitusten hajautuksen tehostamiseksi, turvaavuuden lisäämiseksi ja / tai tuottotavoitteen nostamiseksi osake- ja vaihtoehtoisia sijoituksia voidaan tehdä muihin kuin euromääräisiin kohteisiin. Korkosijoituksissa ei valuuttariskille altistumista sallita pois lukien kehittyvien markkinoiden <sup>1</sup> ja High yield-lainat, joissa valuuttariskille altistuminen sallitaan. Korkosijoituksissa pääpainon tulee olla hyvän luottoluokituksen yrityslainoissa (Investment grade, luottoluokitukseltaan nämä lainat ovat vähintään BBB-tasoa Standard & Poor's luokituksen mukaan) ja valtionlainoissa. Suoraan sijoitetut luokittelemattomat lainat katsotaan lähtökohtaisesti heikon luottoluokituksen lainoiksi (High yield, luottoluokitukseltaan nämä lainat ovat alle BBB- tasoa Standard & Poor's luokituksen mukaan) ellei suomalainen finanssilaitos ole erikseen katsonut lainan riskin vastaavan hyvän luottoluokituksen tasoa.

---

<sup>1</sup> Kehittyvät markkinat tarkoittavat maita, joiden tulotaso on kehittyneitä maita alhaisimpi. Esimerkkejä kehittyvistä markkinoista ovat Intia ja Brasilia.

3. Korkeamman riskin yrityslainarahastoissa (High yield, Alle BBB-) paino saa olla enintään 15 prosenttia korkosijoituksista ja kehittyvien markkinoiden lainarahastoissa saa olla enintään 10 prosenttia korkosijoituksista. Yhteensä kehittyvien markkinoiden lainoissa ja korkeamman riskin yrityslainoissa (High yield), voi olla 20 prosenttia korkosijoituksista.
4. Vaihtoehtoisten sijoitusten tulee olla luonteeltaan ymmärrettäviä ja läpinäkyviä eikä niiden avulla saada ottaa tarpeettoman suurta riskiä. Vaihtoehtoisilla sijoituksilla tavoitellaan erityisesti sijoitussalkkua hajauttavia ominaisuuksia sekä vakaata tuottoa ja vähäistä riippuvuutta perinteisiin sijoituskohteisiin. Sijoitusten kassavirran on oltava ennustettavaa ja ymmärrettävää, esimerkiksi korkojen tai vuokratuottojen muodossa.
5. Kehittyvien markkinoiden osakkeisiin voi sijoittaa enintään 10 prosenttia osakesijoitusten painoista.
6. Venäjälle ei voi sijoittaa.
7. Käytettävien rahastojen on oltava minimikooltaan 20 miljoonaa euroa.
8. Käytettävillä rahastoilla pitää olla pääsääntöisesti yli kahden vuoden performanssi.

### 3.3 Likviditeetin turvaaminen

Kaupungin sijoitusvarallisuudesta korko- ja osakesijoitusten tulee olla likvideissä sijoituskohteissa. Likvideillä sijoituksilla tarkoitetaan kohteita, jotka ovat normaalitilanteissa myytävissä ilman markkinavaikutuksia ja aiheetonta viivettä.

Vaihtoehtoisissa sijoituksissa pääomat ovat yleensä sitoutuneena pidempään kuin listatuilla rahoitusmarkkinoilla, jolloin pääomien vapauttamiseen saattaa mennä useampi vuosi. Vaihtoehtoisista sijoituksista tulee olla 50 prosenttia realisoitavissa vuoden aikana. Vaihtoehtoiset sijoitukset, joissa on yli kymmenen vuoden realisointiaika, vaativat kaupunginhallituksen erillisen päätöksen.

## 4 Sijoitustoiminnan järjestäminen

### 4.1 Varainhoitomalli

#### 4.1.1 Varainhoidon muoto ja tavoitetila

Kaupunki voi toteuttaa sijoitukset itsenäisesti Sijoitussuunnitelman mukaisesti tai ulkoistaa varainhoidon ulkopuoliselle palveluntoteuttajalle. Sijoitustoiminnan ulkoistamiseen liittyvät lähtökohdat on esitetty sijoitustoiminnan periaatteissa.

Varainhoitoa ulkoistaessa voidaan käyttää konsultatiivista tai täyden valtakirjan varainhoitoa.

Konsultatiivisessa varainhoidossa varainhoitaja antaa asiakkaalle suosituksia sijoitusten tekemiseen sovittuun omaisuudenhoitosopimuksen puitteissa, mutta asiakas tekee lopulliset sijoituspäätökset itse.

Täyden valtakirjan varainhoidossa sijoituspäätökset on ulkoistettu varainhoitajalle tehdyn omaisuudenhoitosopimuksen rajoituksilla ja velvoitteilla. Täyden valtakirjan varainhoitosopimuksessa asiakas ei osallistu yksittäisiin sijoituspäätöksiin, vaan varainhoitaja vastaa varojen sijoittamisesta omaisuudenhoitosopimuksen mukaisesti.

Mikäli kaupunki ulkoistaa varainhoidon, toteutetaan se pääsääntöisesti täyden valtakirjan omaisuudenhoitona. Ulkoistaessaan varainhoitoon liittyvät palvelut kaupunki laatii jokaisen palveluntarjoajan kanssa omaisuudenhoitosopimuksen, jonka sisältö määrittyy tämän Sijoitussuunnitelman edellyttämällä tavalla.

Kaupunki voi käyttää varainhoitajina yhtä tai useampaa toimijaa, jotka täyttävät sijoitusperiaatteissa määritetyt kriteerit ja, jotka täyttävät kaupungin näkemyksen laadukkaasta varainhoitajasta. Varainhoitajien edellytetään noudattavan sijoituspäätöksiä tehdessä kaupunginvaltuuston hyväksymiä sijoitustoiminnan periaatteita ja kaupunginhallituksen hyväksymää Sijoitussuunnitelmaa. Kaupunginhallitus päättää käytettävien varainhoitajien määrän sijoitustoimintaa aloittaessa ja sen jälkeen tarvittaessa sijoitettavan varallisuusmäärän päätöksen yhteydessä.

#### 4.1.2 Varainhoitajavaihdon periaatteet

Kaupunginhallitus arvioi ja seuraa varainhoitajien toimintaa sekä päättää varainhoitajan vaihtamisesta. Tällöin päätöksenteossa kiinnitetään huomioita mm. seuraaviin seikkoihin:

1. Tuotto on matalampi, kuin vallitsevalla riskitasolla on saavutettu yleisesti pitkällä aikavälillä (riskikorjattu tuotto suhteessa vertailuindeksiin).
2. Varainhoitajan toiminta on ristiriidassa Sijoitussuunnitelman kanssa tai varainhoitaja toimii varainhoitosopimusta ja/tai ohjeita vastaan,

3. Varainhoitajan liiketoiminnassa tai henkilöstössä tapahtuu merkittäviä muutoksia, jotka voivat vaikuttaa palvelun/sijoitustoiminnan laatuun tai tavoitteiden saavuttamiseen.
4. Varainhoitajien kuluissa tulee selvä kasvu tai kulut ovat korkeita suhteessa muihin omaisuudenhoidon toimijoihin.
5. Tai muun perustellun syyn perusteella.

Tarvetta kilpailuttaa varainhoito arvioidaan säännöllisesti, vähintään kerran valtuustokaudessa.

## 5 Sijoitustoiminnan seuranta ja raportointi

### 5.1 Raportoinnin periaatteet

Varainhoitajat raportoivat kaupungille sijoitustoiminnasta kuukausittain. Kuukausittaisessa raportoinnissa noudatetaan sijoitustoiminnan periaatteiden vaatimuksia raportoinnille ja siitä on käytävä ilmi vähintään sijoitusvarallisuuden koko, tiedot, joilla seurataan riskienhallinnallisia rajoitteita, sijoitusvarallisuuden jakautuminen sijoitusluokittain, koko sijoitussalkun koostumus, siinä tapahtuneet muutokset ja sijoitustoiminnan tuloksellisuus.

Sijoitustoiminnan kehittymisestä raportoidaan vähintään neljännesvuosittain kaupunginhallitukselle. Kaupunginhallitukselle toimitettavasta neljännesvuosiraportoinnista on käytävä ilmi vähintään sijoitusvarallisuuden koko, mahdolliset muutokset sijoitussalkun koostumuksessa, sijoitustoiminnan tuloksellisuus, riskien kehitys ja varainhoitajien näkemys sijoituksista. Neljännesvuosittaisessa raportoinnissa tullaan vertaamaan koko sijoitusomaisuuden ja vertailuindeksin välistä kehitystä.

Sijoituskohteiden vastuullisuuden (ESG) toteutumista seurataan esimerkiksi koontiraportoijan tuottaman vastuullisuusraportin tai varainhoitajan tuottamien vastuullisuusraporttien sekä yritysvastuuraporttien kautta. Raportoinnissa noudatetaan sijoitustoiminnan periaatteissa vastuullisuusraportoinnille asetettuja kriteerejä.

Säännöllisen raportoinnin tarkoituksena on seurata sijoitustoimintaan liittyviä riskejä ja pääoman kehitystä. Kaupungilla tulee olla saatavilla tieto, mistä omaisuususeristä ja kohdesijoituksista sijoitussalkku kokonaisuudessaan koostuu ja mitkä ovat keskeisimmät salkkuun kohdistuvat riskit.

Merkittävistä sijoituksiin liittyvistä tapahtumista raportoidaan kaupungille ilman viivettä.

### 5.2 Käytettävät vertailuindeksit ja tuottojen seuranta

Ulkopuolisen varainhoitajan saavuttamaa tuottoa ja riskitasoa verrataan vuosittain suhteessa relevanttiin vertailukohtaan ja mahdollisiin muihin varainhoitajiin. Tulosten ja riskien arvioinnissa keskitytään pitkän aikavälin havaintoihin kaupungin Sijoitussuunnitelman mukaisesti. Käytettävän vertailuindeksin sisältö laaditaan yhdessä ulkopuolisen asiantuntijan tai varainhoitajan kanssa, jotta käytettävä vertailuindeksi kuvastaa mahdollisimman oikeudenmukaisesti varainhoitajan kaupungille saavuttamia tuloksia.

Sijoitussalkun tuottoa seurataan säännöllisesti.

### 5.3 Ulkopuoliset asiantuntijat

Kaupungilla on mahdollisuus tarvittaessa käyttää sijoitustoiminnan seurannassa ja arvioinnissa ulkopuolisia ammattilaisia, joiden tehtävänä on varmistaa kaupungin sijoitustoiminnan järjestäminen tehokkaasti sekä arvioida riskejä varainhoitajista riippumattomasti.