

Lahti

Lahden kaupungin sijoitussuunnitelma 2026

KH 30.3.2026

Sisällys

1	Lahden kaupungin sijoitustoiminta ja sen lähtökohdat	3
1.1	Johdanto.....	3
1.2	Sijoitustoiminnan organisointi.....	3
2	Sijoitustoiminnan tavoitteet ja periaatteet.....	5
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 neutraaliallokaatio ja liukumaväli.....	7
2.6	Vuoden 2026 toimenpiteet	8
3	Riskienhallinta	9
3.1	Riskienhallinnan yleisperiaatteet	9
3.2	Hajauttamisen periaatteet ja rajoitteet	9
3.3	Likviditeetin turvaaminen.....	10
4	Sijoitustoiminnan järjestäminen.....	11
4.1	Varainhoitomalli	11
4.1.1	Varainhoidon muoto ja tavoitetila.....	11
4.1.2	Varainhoitajavaihdon periaatteet	11
5	Sijoitustoiminnan seuranta ja raportointi	13
5.1	Täyden valtakirjan sijoitustoiminnan raportointi	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 päättämiin periaatteisiin perustuen laaditaan vuosittain kaupunginhallituksen hyväksymä sijoitussuunnitelma, jossa tarkennetaan ja määritellään sijoitustoiminnan tavoitteet, toimintatavat ja rajoitteet 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 soveltuvien 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, allokatorajoitteet 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 velvoitteet 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. Reaalin tuotto kuvastaa sijoittajan ostovoiman kasvua.

Sijoitustoiminnasta kertyvät tuotot sijoitetaan takaisin markkinoille hajauttaen ne sijoitussuunnitelman mukaisesti, mikä tukee sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tuottotavoitteen saavuttamista. Rahastoiduista varoista kertyvät tuotot sijoitetaan tai käytetään rahaston sääntöjen määrittämällä tavalla.

2.3 Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

Kaupungin sijoitustoimintaa toteutetaan sijoitustoiminnan periaatteissa määritettyjen vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti. Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattamisessa otetaan huomioon ympäristö, yhteiskuntavastuu ja hyvä hallintotapa. Sijoitustoiminnassa käytetään varainhoitajia, jotka ovat allekirjoittaneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Lahden kaupunki keskustelelee säännöllisesti varainhoitajien kanssa ESG-asioista sijoitusten tuotto- ja riskiprofiilin edistämiseksi sekä edellyttää varainhoitajilta vuosittaista vastuullisuusraportointia. Varainhoitajien tulee huomioida sijoitustoiminnassaan kaupungin rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteissa kuvatut vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja raportoida niiden toteutumisesta.

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.

Kaupunki sijoittajana pyrkii ensisijaisesti vaikuttamaan vastuullisuuteen liittyviin kysymyksissä varainhoitajien valinnan ja varainhoitajille annettavan ohjeistuksen kautta. Varainhoitajien osalta arvioidaan sitä, että ne ottavat sijoitusten vastuullisuuden huomioon osana sijoituksiin 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 tehdään pääosin 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 indeksiosuusrahastot (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 neutraaliallokaatio ja liukumaväli

Sijoitustoiminnan periaatteiden perusteella sijoitussuunnitelmassa on määritetty omaisuuslajeille riskienhallinta ja tuottotavoite huomioiden neutraaliallokaatio ja sekä sille asetetut vaihteluvälit. Alla on esitetty pitkän aikavälin näkemys kaupungin pysyvän sijoitusvarallisuuden (l. sijoitussalkun) omaisuuslajikohtaisesta neutraaliallokaatiosta sekä omaisuuslajiallokaation vaihteluväleistä. Omaisuuslajien allokaatiot ja vaihteluvälit perustuvat kulloinkin voimassa olevaan markkinanäkemykseen. Vaihteluvälien puitteissa omaisuuslajien painotuksia voidaan muuttaa markkinanäkemyksen perusteella ja kaupungin sijoitusvarallisuus voi siten olla joko ali – tai ylipainossa neutraaliallokaatioon nähden.

Sijoitussuunnitelmassa määriteltyjen omaisuuslajien neutraalipainojen avulla kaupungin on tarkoitus saavuttaa pitkän aikavälin tuottotavoite (kahden prosentin reaalityttö) sijoitusvarallisuudelle. Neutraaliallokaatio selittää valtaosan salkun pitkän aikavälin tuotosta ja riskistä.

Taulukko 1 Sijoitussalkun neutraaliallokaatio

Omaisuuslaji	Vaihteluvälin alaraja	Neutraaliallokaatio	Vaihteluvälin yläraja
Korkosijoitukset	25 %	50 %	100 %
Osakesijoitukset	0 %	40 %	60 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	0 %	10 %	25 %

Sijoitussalkun neutraaliallokaatio ja vaihteluvälit kattavat kaikki sijoitussuunnitelman piiriin kuuluvat sijoitukset, eli täyden valtakirjan varainhoidon sekä vahinkorahaston. Kaupungin vahinkorahastoon sisältyvien vaihtoehtoisten sijoitusten markkina-arvo on ollut 31.12.2025 yhteensä 9,7 milj. euroa ja sijoitettu pääoma 7,6 milj. euroa. Näistä sijoituksista muodostuu sijoitussalkun vaihtoehtoiset sijoitukset.

Täyden valtakirjan sijoitusten neutraaliallokaatio

Alla olevassa taulukossa esitetään täyden valtakirjan varainhoidon sijoitussalkun neutraaliallokaatiot korkosijoituksille ja osakesijoituksille. Neutraaliallokaatio sekä vaihteluvälin ylä- ja alaraja on johdettu koko sijoitussalkkua koskevasta allokaatiotaulukosta 1.

Taulukko 2 Täyden valtakirjan sijoitussalkun neutraaliallokaatio

Omaisuuslaji	Vaihteluvälin alaraja	Neutraaliallokaatio	Vaihteluvälin yläraja
Korkosijoitukset	36 %	56 %	100 %
Osakesijoitukset	0 %	44 %	64 %

2.6 Vuoden 2026 toimenpiteet

Kaupunginhallitus teki 23.9.2024 § 329 päätöksen sijoitettavasta varallisuuserästä, joka on suuruudeltaan 30-50 milj. euroa. Täyden valtakirjan sijoituksiin suunnitellaan lisättävän kaupunginhallituksen päätöksen mukaisesti vuoden 2026 aikana 20 milj. euroa, joka jaettaisiin tasan kolmen sopimusvarainhoitajan kesken.

3 Riskienhallinta

3.1 Riskienhallinnan yleisperiaatteet

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

3.2 Hajauttamisen periaatteet ja rajoitteet

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 ja rajoitteiden mukaisesti:

1. Yhden yksittäisen suoran sijoituksen markkina-arvo ei saa vastata yli viittä prosenttia kyseessä olevasta omaisuusluokasta. Rajoitukseen ei lueta välillisiä laajasti hajautettuja sijoitusrahastoa tai vastaavia.
2. Sijoitukset euroalueen ulkopuolelle voivat olla valuuttasuojaamattomia osakesijoituksissa, kehittyvien maiden¹ korkosijoituksissa ja High Yield korkosijoituksissa sekä vähäisessä määrin myös muissa korkosijoituksissa.
3. 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.

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

4. Korkosijoituksissa korkeamman riskin yrityslainojen (High Yield, alle BBB-) paino saa olla enintään 15 prosenttia ja kehittyvien markkinoiden lainarahastojen paino enintään 10 prosenttia.
5. 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. Sijoituksien kassavirran on oltava ennustettavaa ja ymmärrettävää, esimerkiksi korkojen tai vuokratuottojen muodossa.
6. Osakesijoituksissa kehittyvien markkinoiden osakkeiden paino voi olla enintään 20 prosenttia.
7. Venäjälle ei voi sijoittaa.
8. Käytettävien rahastojen on oltava minimikooltaan 20 miljoonaa euroa. Rajoitteella tavoitellaan sitä, että käytettävät sijoitusrahastot ovat tarpeeksi suuria ja niissä on riittävä likviditeetti.
9. Käytettävillä rahastoilla pitää olla pääsääntöisesti yli kahden vuoden performanssi. Rajoitteella tavoitellaan sitä, että rahastot sijoittavat kohteisiin (julkiseen kaupankäyntiin listattu osake tai velkakirjojen liikkeellelaskija), joilla on pääsääntöisesti vähintään 2 vuoden toimintahistoria.
10. Indeksiosuusrahastojen (ETF) on oltava fyysisiä indeksiosuusrahastoja. Synteettisiä tai optimoituja indeksiosuusrahastoja ei sallita sijoituskohteina.
11. Korkosijoituksissa ei voi käyttää strukturoituja lainoja.

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 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 Täyden valtakirjan sijoitustoiminnan raportointi

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. Kuukausiraporttien pohjalta tehdään sijoitustoimintaan liittyvät kirjanpidon viennit kirjanpitoon. Rahoituspalvelut vastaa sijoitustapahtumien kuukausittaisesta seurannasta ja tapahtumien täsmäyttämistä varainhoitajien raportteihin. Vuoden 2026 aikana käynnistetään selvitys kokonaisvaltaisen sijoitustoiminnan raportointijärjestelmän hankkimiseksi raportoinnin ja seurannan kehittämiseksi.

Sijoitustoiminnan kehittymisestä raportoidaan vähintään neljännesvuosittain kaupunginhallitukselle. Kaupunginhallitukselle toimitettavasta neljännesvuosiraportoinnista on käytävä ilmi vähintään sijoitusvarallisuuden koko, mahdolliset muutokset sijoitussalkun allokatiossa ja alaomaisuusallokatiossa, sijoitustoiminnan tuloksellisuus, riskien kehitys ja varainhoitajien näkemys sijoituksista. Neljännesvuosittaisessa raportoinnissa vertaillaan varainhoitajittain sijoitusten tuottojen kehitystä suhteessa vertailuindeksiin, jonka kukin varainhoitaja on määrittänyt käyttämänsä sijoitusstrategian perusteella.

Sijoituskohteiden vastuullisuuden (ESG) toteutumista seurataan vuosittain 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 omaisuuseristä 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.