

Kolarin seurakunnan sijoitusstrategia 2018

23.10.2017

Sisältö

1. **Seurakunnan taustatiedot ja lähtökohdat**
 - 1.1. Seurakunnan sijoitustoiminnan tarkoitus ja määritelmät
 - 1.2. Sijoitustoiminta
 - 1.3. Sijoitusomaisuuden rakenne
2. **Sijoitustoiminnan tavoitteet ja periaatteet**
 - 2.1. Sijoitustoiminnan yleiskuvaus
 - 2.2. Sijoitustoiminnan tavoite pitkällä aikavälillä
 - 2.3. Omaisuusluokat ja sijoitusinstrumentit
 - 2.3.1. Sallitut omaisuusluokat ja sijoituskohteet
 - 2.3.2. Sijoituskohteiden myyntiperiaatteet
 - 2.4. Ulkopuoliset varainhoitajat
 - 2.4.1. Varainhoidon muoto ja tavoitetila
 - 2.4.2. Varainhoitajan vaihtaminen
 - 2.5. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet
3. **Riskienhallinta**
 - 3.1. Riskienhallinnan yleisperiaatteet
 - 3.2. Hajauttamisen periaatteet
 - 3.3. Likviditeetin turvaaminen
4. **Allokaatio**
 - 4.1. Seurakunnan tavoiteallokaatio ja liukumavälit
5. **Sijoitustoiminnan seuranta ja raportointi**
 - 5.1. Raportoinnin periaatteet
 - 5.2. Käytettävät vertailuindeksit
 - 5.3. Varainhoitajien raportointitiheys
 - 5.4. Ulkopuoliset asiantuntijat
 - 5.5. Sijoitusstrategian päivitystiheys
6. **Vastuut ja valtuudet**
 - 6.1. Kirkkoneuvosto
 - 6.2. Taluspäällikkö

1. Seurakunnan taustatiedot ja lähtökohdat

1.1. Seurakunnan sijoitustoiminnan tarkoitus ja määritelmät

Tämän Sijoitusstrategian tavoitteena on määritellä selkeään ja ymmärrettävään muotoon seurakunnan sijoitustoiminnan tavoitteet, toimintatavat ja reunaehdot sijoitustoiminnan toteuttamiseen.

Tämä Sijoitusstrategia koskee Seurakunnan pitkäaikaisten kassavarojen sijoittamista. Näin ollen Seurakunnan varsinaiseen toimintaan liittyviä omistuksia kiinteistöihin, metsiin, tai sijoitustoiminnan ulkopuolisia käteis- ja tilivaroja, ei huomioida tässä Sijoitusstrategiassa.

1.2. Sijoitustoiminta

Seurakunnan sijoitustoiminnan on oltava suunnitelmallista ja toiminnan tueksi on laadittu tämä Sijoitusstrategia. Varat, joita ei välittömästi käytetä tai saada käyttää Seurakunnan käyttötalouteen tulee sijoittaa huolellisella tavalla ja erityisesti Seurakunnan Sijoitusstrategiassa määriteltyjen periaatteiden mukaisesti.

1.3. Sijoitusomaisuuden rakenne

Seurakunnan sijoitusomaisuus koostuu pääasiassa verotuloista saaduista pääomista. Sijoitusomaisuuden on tarkoitus tuottaa seurakunnalle tulovirtaa ja toimia vararahastona.

2. Sijoitustoiminnan tavoitteet ja periaatteet

2.1. Sijoitustoiminnan yleiskuvaus

Seurakunnan sijoitustoimintaa kuvaavia tekijöitä ovat

1. pitkäjänteisyys,
2. maltillisuus,
3. riskien hajauttaminen,
4. yksinkertaisuus ja
5. Seurakunnan toimintaperiaatteita vastaava vastuullinen ja eettinen sijoittaminen.

Seurakunnan sijoitustoiminnan aikahorisontti on ikuinen. Seurakunta ei tavoittele lyhyen aikavälin voittoja eikä Seurakunnan sijoitustoimintaa ohjaa lyhyen aikavälin markkinaliikkeiden ennustaminen tai tuoton maksimointi korkealla riskillä. Seurakunnan sijoitustoiminnan tulee olla pitkäjänteistä ja varallisuuden arvon turvaavaa omistamista, jossa sijoitukset on hajautettu riskien näkökulmasta laajasti.

Seurakunnan sijoitustoiminnan tulee olla järjestetty siten, että omaisuudenhallinnointi ei ole kohtuuttoman työlästä eikä aiheuta perusteettoman korkeita kustannuksia. Tehokkuuden ja kohtuullisen kustannustason ohella Seurakunnan sijoitustoiminta tulee järjestää laadukkaalla tavalla.

2.2. Sijoitustoiminnan tavoite pitkällä aikavälillä

Seurakunnan tavoitteena on vähintään sijoittaa varat siten, että pääoman reaaliarvo säilyy myös inflaatio-oloissa. Sijoituksille tavoitellaan täten pitkällä aikavälillä vähintään vallitsevan inflaation ja varainhoidon kustannukset ylittävää tuottoa.

2.3. Omaisuusluokat ja sijoitusinstrumentit

2.3.1. Sallitut omaisuusluokat ja sijoituskohteet

Seurakunta voi itse tai varainhoitajan välityksellä käyttää sijoitustoiminnassaan seuraavia

omaisuusluokkia ja sijoituskohteita:

1. Osakkeet
 - a. Pörssilistattuihin osakkeisiin sijoittavat rahastot
 - b. Pörssilistatut osakkeet
2. Korot
 - a. Tili- ja määräaikaistalletukset
 - b. Rahamarkkinatalletukset
 - c. Valtioiden joukkovelkakirjalainat
 - d. Yritysten joukkovelkakirjalainat
 - e. Edellisiin sijoittavat rahastot
3. Asunnot
 - a. Asuntorahastot
4. Kiinteistöt
 - a. Kiinteistörahastot
5. Metsä
 - a. Yhteismetsäosuudet
 - b. Metsärahastot
6. Muut vaihtoehtoiset
 - a. Raaka-aineisiin sijoittavat rahastot
 - b. Listaamattomat instrumentit ja niihin sijoittavat rahastot

Suorat reaalisijoituskohteet kuten asunnot ja metsät eivät kuulu tämän sijoitusstrategian alle, mutta ne tulee huomioida osana kokonaisvarallisuutta. Suorat johdannaissijoitukset ovat sallittuja silloin, kun ne on tehty suojaamistarkoituksessa, kuten esimerkiksi sijoitusposition suojausta varten. Suojaamiseen käytettävien johdannaissopimusten tekninen toteutus tulee antaa varainhoitoalan ammattilaiselle, jotta vastuu niiden toteuttamiseen liittyvästä riskistä saadaan poistettua seurakunnalta.

2.3.2. Sijoituskohteiden myyntiperiaatteet

Seurakunnan sijoituskohteet eivät ole ns. strategisia sijoituksia, jolla tarkoitetaan, että Seurakunnan sijoituskohteet ovat myytävissä tai vaihdettavissa, mikäli ne eivät enää täytä Seurakunnan kriteerejä hyvälle sijoituskohteelle. Kriteereiden määrittelyssä ja sijoituskohteiden arvioinnissa voidaan käyttää ulkopuolisia asiantuntijoita.

2.4. Ulkopuoliset varainhoitajat

2.4.1. Varainhoidon muoto ja tavoitetila

Seurakunta voi käyttää sijoitustoiminnassaan ulkopuolisia varainhoitajia ja toimia sekä niin sanotulla konsultatiivisella että täyden varainhoidon mallilla tai suoraan varainhoitorahastojen kautta. Varainhoitomallista päättää aina tapauskohtaisesti taluspäällikkö. Varainhoitajat valitaan ensisijaisesti tunnetuista, pitkään toimineista varainhoitajista ja pankkiiriliikkeistä taikka muutoin luotettaviksi arvioituista toimijoista. Varainhoitajien edellytetään sijoitustoiminnassaan noudattavan Seurakunnan sijoitusstrategiaa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita (kohta 2.5).

2.4.2. Varainhoitajan vaihtaminen

Mahdollisten ulkopuolisten varainhoitajien menestymistä arvioi ja valvoo kirkkoneuvosto, joka päättää varainhoitajan valinnasta tai vaihtamisesta. Varainhoitajan vaihtamista on syytä arvioida, mikäli esimerkiksi jokin seuraavista kriteereistä täyttyy:

- 1) Tuotto on selvästi matalampi kuin vallitsevalla riskitasolla on saavutettu yleisesti pitkällä aikavälillä (riskikorjattu tuotto suhteessa vertailuindeksiin)
- 2) Varainhoitajan toiminta on ristiriidassa Sijoitusstrategian kanssa tai varainhoitaja

- toimii varainhoitosopimusta/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.

2.5. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

Sijoituskohteiden valinnassa on vältettävä Seurakunnan arvojen vastaisten kohteiden valintaa. Tavoitteena on, että Seurakunnan sijoituskohteet eivät tue Seurakunnan Sijoitusstrategiassa määriteltyjen periaatteiden kanssa ristiriidassa olevia toimintoja, kuten aseteollisuutta ja lapsityövoimaa.

Seurakunta edellyttää varainhoitajien noudattavan YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita. YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet velvoittavat varainhoitajia ottamaan huomioon omaisuudenhoidossa ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja yhtiöiden hallintotapaan liittyviä tekijöitä.

3. Riskienhallinta

3.1 Riskienhallinnan yleisperiaatteet

Sijoitustoimintaan liittyy aina riskejä, joiden vaikutuksiin pyritään varautumaan jo etukäteen omaisuuden riittävällä hajautuksella, omaisuusluokka- ja instrumenttivalinnoilla sekä muilla rajoituksilla. Lisäksi Sijoitusstrategian vuosittaista tarkastelua ja sijoitustoiminnan säännöllistä raportointia käytetään riskienhallinnan työkaluna kirkkoneuvostossa.

3.2 Hajauttamisen periaatteet

Riskejä hajautetaan allokoimalla sijoitusomaisuutta eri omaisuusluokkiin sekä eri sijoituskohteisiin. Edellä mainitulla pyritään nimenomaan turvaamaan Seurakunnan tuottopohja talouden eri sykleissä.

Hajauttamisen vaatimuksesta huolimatta Seurakunnan varat tulee sijoittaa sellaisiin kohteisiin, joiden hallinnointi ei ole kohtuuttoman työlästä eikä aiheuta huomattavia kustannuksia. Hallinnoinnin apuna voidaan käyttää asiantuntijoita.

Edelleen Seurakunnan kokonaisriskiä hallitaan seuraavien periaatteiden mukaisesti:

1. Yhden sijoituskohteen markkina-arvo ei saa vastata yli 20 %:ia Seurakunnan kokonaissijoituksista. Tätä vaatimusta ei kuitenkaan huomioida, jos Seurakunnan varoja kohdistetaan ns. varainhoitorahastoon tai vastaavaan, jolla voidaan hajauttaa sijoitukset laajasti eri sijoituskohteisiin ja omaisuusluokkiin kustannustehokkaasti ja vähällä vaivalla.
2. Käytettävien sijoitusrahastojen täytyy olla noteerattuja/rekisteröityneitä eurooppalaiseen maahan tai vastaavan sijoittajasuojan omaavaan valtioon kuten esimerkiksi Yhdysvaltoihin
3. Seurakunnan korkosijoituksista vähintään 90 % tulee olla euromääräisiä tai suojattu kurssimuutoksia vastaan
4. Seurakunnan Sijoitusstrategia tarkastetaan vuosittain mahdollisten riskikeskittymien varalta kirkkoneuvostossa

3.3 Likviditeetin turvaaminen

Seurakunnan varallisuudesta vähintään yksi neljäsosa on pidettävä likvideissä (realisoitavissa 1-3 kuukaudessa) sijoituskohteissa, jotta tulorahoituksen jaksottaisuus ei aiheuta ongelmia seurakunnan maksuvalmiudelle.

4 Allokaatio

4.1 Seurakunnan tavoitealokaatio ja liukumavälit

Allokointiperiaatteilla asetetaan reunaehdot Seurakunnan varainhoitajien hoidossa olevan varallisuuden sisällölle. Tällä pyritään varmistamaan riittävä ja suunnitelman mukainen hajautus eri omaisuusluokkien välillä vallitsevissa markkinaolosuhteissa.

Allokaatorajoilla määritellään Seurakunnan varainhoitajien hoidossa olevan sijoitusomaisuuden neutraalin tilanteen tavoitealokaatio sekä liikkumavälit jokaiselle omaisuusluokalle. Tällä pyritään rajoittamaan yhden omaisuusluokan osuutta kokonaisriskistä. Seurakunnan sijoitustoiminnan yksinkertaistamiseksi ja varainhoitajien sijoitusnäkömyksen mahdollistamiseksi omaisuusluokkien tavoite-, minimi- ja maksimipainot on määritelty yläluokittain.

Allokaatorajat	Minimi	Tavoitepaino	Maksimi
Osakesijoitukset	0 %	15 %	50 %
Korkosijoitukset	0 %	60 %	100 %
Vaihtoehdot sijoitukset	0 %	25 %	50 %

Korkosijoitusten alla riskilainoiksi ("high yield") luokiteltujen tai sellaisiksi katsottavien osuus saa olla korkeintaan 25 %:ia koko salkusta, minkä lisäksi on huolehdittava, ettei salkun kokonaisriskitaso ole merkittävästi korkeampi kuin yllä olevan tavoitealokaation mukaisella hyvin hajautetulla salkulla. Virallisen luottoluokituksen puuttuessa laina katsotaan riskilainaksi, ellei luotettavana pidetty muu asiantuntijataho ole sitä luokitellut hyvään luottoluokkaan.

Seurakunnan tavoitteena on, että sijoitukset on hajautettu riittävän laajasti, jotta Seurakunnan sijoitussalkku on turvattu talouden eri sykleissä. Toisaalta sijoitusallokaatiolla pyritään takaamaan myös riittävä tuottotaso, jotta Seurakunnan sijoitustoiminta on kestäväällä tasolla pitkällä aikavälillä. Myös Seurakunnan pitkä sijoitushorisontti tasaa sijoitusten arvonmuutoksien vaikutusta Seurakunnan sijoitustoimintaan. Tavoitepainot tarkastetaan sijoituspolitiikan päivittämisen yhteydessä vastaamaan kulloistakin markkinaympäristöä.

5 Sijoitustoiminnan seuranta ja raportointi

5.1 Raportoinnin periaatteet

Säännöllisen raportoinnin tarkoituksena on ylläpitää asiakkaan tietoisuutta sijoitustoiminnan tuloksellisuudesta ja siihen liittyvistä riskeistä sekä varainhoitajien suoriutumisesta ja kustannuksista.

5.2 Käytettävät vertailuindeksit

Varainhoidossa (mahdolliset ulkoiset varainhoitajat, itse hoidettu osuus sekä varainhoidon kokonaisuus) saavutettua tuottoa ja riskitasoa suhteessa relevanttiin vertailuindeksiin ja suhteessa mahdollisiin muihin varainhoitajiin verrataan vähintään vuosittain. Tulosten ja riskien arvioinnissa keskitytään pitkän aikavälin havaintoihin Seurakunnan Sijoitusstrategian mukaisesti. Käytettävän vertailuindeksin sisältö laaditaan koko varainhoidolle, yksittäisille varainhoitajille tai yksittäisille varainhoitoratkaisuille yhdessä ulkopuolisen asiantuntijan tai varainhoitajan kanssa, jotta käytettävä vertailuindeksi(-t) kuvastaa mahdollisimman oikeudenmukaisesti varainhoidon kokonaisuuden ja yksittäisten varainhoitajien tai varainhoitoratkaisujen saavuttamia tuloksia.

5.3 Varainhoitajien raportointitiheys

Ulkopuolisilta varainhoitajilta vaaditaan raportti kuukausittain sijoitustoiminnan tuloksellisuudesta, riskeistä ja omistuksista. Varainhoitajan tulee olla käytettävissä esimerkiksi kirkkoneuvoston kokouksissa kertomaan varainhoidon nykytilanteesta ja tulevaisuuden odotuksista sekä tavoitettavissa päivittäin. Lisäksi puolueeton arvioija antaa oman raporttinsa määräajoin.

5.4 Ulkopuoliset asiantuntijat

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

5.5 Sijoitusstrategian päivitystiheys

Seurakunta tarkistaa Sijoitusstrategian sisällön viiden vuoden välein. Tällä pyritään turvaamaan, että Sijoitusstrategia on ajantasainen suhteessa vallitsevaan markkinatilanteeseen ja Seurakunnan omaisuuteen sekä sijoitustoiminnan tarkoitukseen.

6 Vastuut ja valtuudet

6.1 Kirkkoneuvosto

Kirkkoneuvosto vastaa erityisesti seuraavista päätöksistä:

1. Sijoitustoiminnan kokonaishallintaan liittyvät kysymykset
2. Sijoitusstrategian päivittäminen vastaamaan vallitsevaa taloustilannetta ja markkinaympäristöä
3. Sijoitustoiminnan riskien valvonta
4. Sijoitusstrategian hyväksyminen

6.2 Taluspäällikkö

Taluspäällikkö vastaa erityisesti seuraavista:

1. Neuvoston päätösten toimeenpaneminen
2. Varainhoitajan ja omaisuudenhoitomallin valinta ja arviointi
3. Neuvoston hyväksymän sijoitusstrategian mukaisesta sijoitustoiminnan järjestämisestä
4. Sijoitustuloksen ja varainhoidon kehityksen seuraaminen
5. Sijoitustuloksen raportointi kirkkoneuvostolle neljännesvuosittain
6. Varainhoitoon liittyvien sopimusten ylläpitäminen ja uusiminen
7. Sijoitussalkun riittävän likviditeetin turvaaminen Seurakunnan toiminnan tarpeisiin