

**SEURAKUNTA/ SEURAKUNTAYHTYMÄ XX**

**SIJOITUSSUUNNITELMA 202x -**

## SISÄLLYSLUETTELO

<b>1 SIOITUSSUUNNITELMAN TARKOITUS</b> .....	3
<b>2 SIOITUSTOIMINNAN LÄHTÖKOHDAT</b> .....	3
2.1 Seurakunta sijoittajana .....	3
2.2 Sijoitustoimintaa koskevat säännökset.....	3
2.3 Päätöksenteko.....	3
<b>3 SIOITUSTOIMINNAN PERIAATTEET</b> .....	3
3.1 Pitkän aikavälin tuottotavoite ja perusallokaatio .....	3
3.2 Omaisuudenhoidon järjestäminen.....	5
3.3 Sijoitustoiminnan riskienhallinta.....	5
3.4 Sallitut sijoituskohteet .....	5
3.5 Vastuullinen sijoittaminen .....	7
<b>4 SEURAKUNNAN SIOITUSTOIMINTA 202x</b> .....	8
<b>5 SIOITUSTOIMINNAN RAPORTOINTI, SEURANTA JA VALVONTA</b> .....	8

## **1 SIOITUSSUUNNITELMAN TARKOITUS**

Onnistunut sijoitustoiminta perustuu aina harkittuun sijoitussuunnitelmaan. Sijoitussuunnitelman tarkoituksena on ohjata seurakunnan varojen sijoittamista. Sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoitustoiminnan tehtävät ja menettelytavat sekä sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tavoitteet.

Seurakunnan sijoitussuunnitelman valmistelee taluspäällikkö ja sen hyväksyy kirkkoneuvosto. Sijoitussuunnitelma tarkistetaan vähintään x vuoden välein sijoitustoiminnan tavoitteita vastaavaksi.

## **2 SIOITUSTOIMINNAN LÄHTÖKOHDAT**

### **2.1 Seurakunta sijoittajana**

*Miten seurakunnan sijoitusvarallisuus on kertynyt?*

*Mitä sijoitusomaisuutta tämä sijoitussuunnitelma koskee? Mihin omaisuutta käytetään?*

*Mitä seurakunnan sijoitustoimintaa suunniteltaessa tulee huomioida (tulevat investoinnit, hankkeet, maksuvalmius jne.)?*

### **2.2 Sijoitustoimintaa koskevat säännökset**

*Mitä seurakunnan sijoitustoiminnasta ja sen periaatteista on virallisesti määrätty (erityinen pykälä taloussäännöstyössä tai kirkkoneuvoston ohjesäännöstyössä)?*

### **2.3 Päätöksenteko**

Seurakunnan kirkkoneuvosto hyväksyy ja valvoo sijoitussuunnitelman toteutumista.

Taluspäälliköllä on vastuu siitä, että sijoitustoiminta on sijoitussuunnitelman mukaista, tehokasta ja tuloksellista. Seurakunnan sijoitusomaisuuden osalta päätökset tekee taluspäällikkö xxxx euroon saakka, suuremmat sijoituspäätökset tekee kirkkoneuvosto.

## **3 SIOITUSTOIMINNAN PERIAATTEET**

### **3.1 Pitkän aikavälin tuottotavoite ja perusallokaatio**

Sijoitusomaisuuden pitkän aikavälin tuottotavoite on x,x %, riskitasolla x,x %. Sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa riittävä tuottotaso hyväksytyllä riskitasolla, kassavaratarpeet ja vastuulliset näkökohdat huomioiden.

Eri omaisuuslajien osuus sijoitussalkussa määritellään niiden sijoitusajan, tuottotavoitteen sekä riskitason perusteella. Tällä pyritään löytämään sellainen omaisuuslajien perusjakauma eli allokaatio, jossa sijoitusten pitkän aikavälin tuotto-riskisuhteen oletetaan olevan optimissaan sijoitustoiminnan tavoitteet huomioiden. Kullakin omaisuusluokalla on vaihteluväli, jonka välissä omaisuusluokan paino voi vaihdella. Mikäli sijoitussuunnitelmassa määritelty raja-arvo rikkoutuu, on seurakunnan tehtävä päätös mahdollisesta toimenpiteestä. Välitöntä osto- tai myyntivelvoitetta omaisuusluokan vaihteluvälin ylityksestä tai alituksesta ei kuitenkaan synny.

Omaisuusluokan muodostavat sijoitukset, jotka reagoivat yhdenmukaisesti talouden muutoksiin. Yhteisvaihtelu eri omaisuusluokkien välillä on vähäisempää kuin omaisuuslajin sijoitusten keskinäinen yhteisvaihtelu. Hajauttamalla sijoitukset eri omaisuusluokkiin sijoitussalkun kokonaisriski pienenee. Seurakunnan käyttämät omaisuusluokat ovat korko- ja osakesijoitukset sekä epälikvidit sijoitukset.

Seurakunnan perusallokaatio vertailuindekseineen ja vaihteluväleineen on esitetty seuraavassa taulukossa (*esimerkkejä*):

Omaisuuslajiluokka	Vertailuindeksi	peruspaino	min	max
<i>Korkosijoitukset</i>		30	20	60
Lyhyen koron sijoitukset	3 kk Euribor	x	x	x
Euro-valtioiden nominaaliobligaatiot	JP Morgan EMU Bond	x	x	x
Yrityslainat Investment Grade	ML EMU Corporates	x	x	x
Yrityslainat High Yield	ML Euro Currency High Yield Constr	x	x	x
Kehittyvien maiden obligaatiot	JPM EMBI Global Diversified Eur hedged	x	x	x
<i>Osakesijoitukset</i>		50	20	60
Eurooppalaiset osakkeet	MSCI Europe TR net	x	x	x
Suomalaiset osakkeet	OMX Helsinki CAP TR	x	x	x
Pohjoisamerikkalaiset osakkeet	MSCI North America TR net	x	x	x
Kehittyvien maiden osakkeet	MSCI Emerging Markets TR net	x	x	x
Japanilaiset osakkeet	MSCI Japan TR net	x	x	x
Globaalit / Sektorirahastot	MSCI World TR net	x	x	x
<i>Epälikvidit sijoitukset</i>		20	0	30
Kiinteistö sijoitukset	Kiinteä tuottotavoite 5–10 %*	x	x	x
Metsäsijoitukset	Kiinteä tuottotavoite 3–5 %*	x	x	x
Infrastruktuurisijoitukset	Kiinteä tuottotavoite 5–10 %*	x	x	x
Private equity	Kiinteä tuottotavoite 5–10 %*	x	x	x
Vaihtoehtoiset korkosijoitukset	Kiinteä tuottotavoite 5–10 %*	x	x	x
Absoluuttisen tuottotavoitteen rahastot	3 kk Euribor + 3–10 %*	x	x	x

*\*Epälikvidien sijoitusten tuottotavoite voi vaihdella riippuen sijoitusstrategioiden tuotto- ja riskiprofilista.*

### 3.2 Omaisuudenhoidon järjestäminen

*Miten seurakunnan sijoitustoimintaa toteutetaan: sijoitusrahastojen kautta, suorina sijoituksina, täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimuksella. Jaetaanko sijoitukset useammalle varainhoitajalle?*

Mikäli ulkopuolisen omaisuudenhoitajan kanssa tehdään varainhoitosopimus, sen tulee sisältää ainakin seuraavat kohdat:

- sijoitustoiminnan tavoitteet
- vertailuindeksi ja riskitaso
- kuvaus vastuullisuuskriteerien huomioimisesta sijoitustoiminnassa
- sijoitustoiminnan rajoitukset
- vastuut ja valtuudet
- hinnoittelu
- raportoinnin kuvaus

Omaisuudenhoitoon liittyy vastapuoliriski ja sijoitusta tehdessä on varmistuttava yhteistyökumppanin riskienhallinnan luotettavuudesta. Vastapuolina käytetään ainoastaan vastuullisia ja luotettavia pankkeja, omaisuudenhoitajia, rahastoyhtiöitä ja pankkiiriliikkeitä, jotka ovat Finanssivalvonnan valvonnan alaisia.

### 3.3 Sijoitustoiminnan riskienhallinta

Sijoitusriskien hallinnalla tarkoitetaan lähinnä erilaisten markkina- ja vastapuoliriskien hallintaa. Markkinariskiä mitataan yleisesti sijoitusten tuottojen keskihajonnalla eli volatiliiteetilla. Markkinariskillä tarkoitetaan sijoituskohteiden hintojen vaihtelua markkinoilla. Ensisijaisesti markkinariskiä pyritään hallitsemaan hajauttamalla sijoitukset eri omaisuusluokkien kesken. Lisäksi omaisuusluokkien sisällä hajauttamista tehdään eri markkinoiden, toimialojen, yritysten, omaisuudenhoitajien ja sijoitustyylien kesken.

*Sijoituksiin liittyy valuuttakurssiriskiä silloin, kun sijoitetaan euroalueen ulkopuolelle. Seurakuntasijoittajat suojaavat harvoin itse valuuttariskiä, mutta valuuttariskin vaikutus tuottoon tulee huomioida osana sijoituspäätöstä. Sijoitussalkussa voi olla mukana sijoituksia, joissa varainhoitaja huolehtii valuuttariskin suojaamisesta. Tarvittaessa valuuttariskin määrää voidaan rajoittaa ja asettaa esimerkiksi seuraavanlainen riskirajoite: ”euromääräisten sijoitusten osuus tulee olla vähintään xx % sijoitusomaisuuden arvosta”.*

### 3.4 Sallitut sijoituskohteet

Korkosijoitukset (esimerkki)

Korkosijoituksia voidaan tehdä seuraaviin kohteisiin:

- Euroalueen valtioiden velkasitoumukset ja joukkolainat
- Euroalueen kuntatodistukset ja kuntien joukkolainat
- Euroalueen pankkien sijoitustodistukset ja joukkolainat

- Kotimaassa toimivien pankkien määräaikaiset ja avista -talletukset
- Yritystodistukset ja yritysjoukkolainat niiden luottokelpoisuusvaatimus huomioiden

Likvidejä korkosijoituksia voidaan tehdä välillisesti tai suoraan. Valtionlainoihin ja yritysten liikkeelle laskemiin joukkolainoihin sijoitetaan pääsääntöisesti välillisesti eli rahastojen kautta. Tällöin varmistetaan riittävä hajautus.

Yrityslainasijoitukset voidaan hajauttaa luottoluokituksen mukaan Investment Grade (Standard & Poor's  $\geq$  BBB-) sekä High Yield (Standard & Poor's  $<$  BBB-) yrityslainarahastoihin. Välillisesti voidaan sijoittaa myös OECD-alueen ulkopuolisten valtioiden ja yritysten joukkoelvelkajalainoihin, kuten kehittyvien markkinoiden obligaatioihin.

#### Osakesijoitukset (esimerkki)

Osakesijoituksilla julkisesti noteerattuihin yhtiöihin tavoitellaan pitkällä aikavälillä ja hallitulla riskillä korkosijoituksia korkeampaa tuottoa.

Osakesijoituksia hajautetaan Suomen ulkopuolelle Eurooppaan, Pohjois-Amerikkaan ja kehittyville markkinoille. *Vaihtoehtona maantieteelliselle hajautukselle on esimerkiksi valita laaja globaali rahastosijoitus (All Countries World Index (ACWI) vertailuindeksillä).*

Suoria osakesijoituksia voidaan tehdä eurooppalaisiin ja suomalaisiin osakkeisiin. Sijoitettaessa Euroopan ulkopuolelle käytetään pääsääntöisesti rahastosijoituksia. Rahastosijoituksia voidaan tehdä passiivisina indeksiä replikoivina indeksirahasto- ja ETF-sijoituksina, tai aktiivisina rahastosijoituksina.

#### Johdannaiset (esimerkki)

Johdannaiset voidaan käyttää ainoastaan sijoituskohteena olevien sijoitusrahastoissa näiden säännöissä määritetyllä tavalla.

#### Epälikvidit sijoitukset (esimerkki)

Epälikvidit sijoitukset ovat pääsääntöisesti listattujen rahoitusmarkkinoiden ulkopuolelle jääviä sijoituskohteita.

Epälikvidien sijoitusten tuottojen ei odoteta korreloivan merkittävästi listattujen korko- ja osakesijoitusten kanssa. Epälikvidien sijoitusten suurin yhdistävä tekijä on se, että sijoitukset ovat pitkäaikaisempia ja niihin liittyy suurempi likviditeettiriski.

Epälikvidejä sijoituksia voidaan tehdä seuraaviin kohteisiin (esimerkki):

- Kiinteistöt
- Metsä
- Infrastrukturi
- Private equity
- Vaihtoehtoiset korot
- Absoluuttisen tuottotavoitteen rahastot

### 3.5 Vastuullinen sijoittaminen

Seurakunta on sitoutunut vastuulliseen sijoittamiseen. Tämä tarkoittaa, että vastuullisuusnäkökohdat eli ESG-asiat (ympäristö-, sosiaaliset ja hallintotapa-asiat) otetaan huomioon kaikessa sijoitustoiminnassa.

Seurakunnan sijoitustoiminnassa huomioidaan Kirkon eläkerahaston laatimat vastuullisen sijoittamisen ohjeet ja ilmastostrategia. *Viimeisimmät julkaisut löytyvät täältä:* <https://evl.fi/kirkonelakerahasto/julkaisut/ohjeet-ja-strategiat>

Suomen evankelis-luterilainen kirkko on mukana kantamassa vastuuta ilmastomuutoksen hillitsemiseksi. Kirkon energia- ja ilmastostrategia *Hiilineutraali kirkko 2030* asettaa kirkolle ja seurakunnille konkreettiset tavoitteet ilmastomuutoksen hillitsemiseksi ja kestävämmän elämäntavan edistämiseksi. Hiilineutraali kirkko 2030-strategian mukaan kirkon sijoitustoiminnassa huomioidaan ilmastotavoitteet, eikä seurakunnat tee suoria sijoituksia fossiilisia polttoaineita tuottaviin yhtiöihin.

*Vastuullinen sijoittaminen on myös osa seurakunnan sitoutumista Kirkon ympäristödiplomiin.*

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet toteutuvat seurakunnan sijoitustoiminnassa käytännössä seuraavasti (esimerkki):

- Seurakunta sisällyttää ESG-asiat kaikkiin sijoituspäätöksiin.
- Seurakunta välttää sijoittamasta yrityksiin tai tekemästä yhteistyötä omaisuudenhoitajien kanssa, jotka eivät noudata hyvää hallintotapaa tai kansainvälisiä ihmisoikeus-, työelämä- ja ympäristösopimuksia (YK:n ja OECD:n ohjeistot).
- Seurakunta suosii vastuullisia omaisuudenhoitajia:
  - omaisuudenhoitajalla on käytössä julkiset vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja sisällyttää ESG-asiat sijoitusprosessiin
  - omaisuudenhoitaja on allekirjoittanut YK:n tukemat PRI-periaatteet (Principles for Responsible Investment) ja tekee säännöllistä ESG-raportointia sijoituksista
  - omaisuudenhoitaja on julkisesti sitoutunut hiilineutraaliin sijoitustoimintaan viimeistään vuoteen 2050 mennessä.
- Seurakunta pyrkii vaikuttamaan yrityksiin sekä omaisuudenhoitajiin niin, että ne sitoutuvat vastuullisiin toimintatapoihin.
- Seurakunta sijoittaa osan varoistaan vastuullisten ja kestävä kehityksen teemojen mukaisesti. Tällaisia teemoja ovat esimerkiksi ilmastomuutos, uusiutuva energia, terveys ja hyvinvointi, kestävä metsä, vihreät joukkovelkakirjalainat ja vaikuttavuussijoitukset YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden edistämiseksi.
- Seurakunta seuraa sijoituskohteiden ESG-raportointia ja raportoi vuosittain sijoitusvarallisuuden ja sen vastuullisen sijoittamisen toteutumisesta. Raportoinnissa voidaan käyttää ulkopuolisen palveluntarjoajan tai omaisuudenhoitajan tekemää ESG-analyysia salkkukokonaisuudesta.

#### **4 SEURAKUNNAN SIOITUSTOIMINTA 202x**

*Mitkä ovat sijoitustoimintaan kohdistuvat odotukset ja näköpiirissä olevat muutokset sijoitussuunnitelman voimassaoloajalle?*

#### **5 SIOITUSTOIMINNAN RAPORTOINTI, SEURANTA JA VALVONTA**

Sijoitussalkun tuottoa vertaillaan säännöllisesti vertailuindeksiin tuottoon. Sijoitustoiminnassa pyritään vertailuindeksiä parempaan tuottoon ottaen huomioon tässä suunnitelmassa mainitut rajoitukset.

Taluspäällikkö raportoi säännöllisesti sijoitustoiminnasta ja vastuullisen sijoittamisen toteutumisesta kirkkoneuvostolle, sekä tiedottaa sijoitustoiminnasta neljännesvuosittain kirkkovaltuustolle. Sijoitustoiminnan valvonta huomioidaan sisäisen valvonnan osana ja ohjeistuksessa.

Kirkkovaltuusto valitsee seurakunnan hallinnon ja talouden tarkistamista varten tilintarkastusyhteisön. Sijoitustoiminnan ulkoisesta tarkastuksesta vastaa valittu tilintarkastusyhteisö.

Seurakunnan sijoitustoiminta on avointa ja läpinäkyvää. Seurakunnan jäsenille ja median edustajille annetaan pyydettäessä lisätietoja sijoituksista.