



## **SIJOITUSSUUNNITELMA 2025**

(KIRKKONEUVOSTO 08/2024)

### **1. Miksi suunnitelma**

Onnistunut sijoitustoiminta perustuu harkittuun sijoitussuunnitelmaan.

Suunnitelman tarkoitus on ohjata seurakunnan varojen sijoittamista ja olla apuna arjen sijoituspäätöksissä.

Suunnitelmassa määritellään toiminnan tehtävät ja menettelytavat sekä pitkän aikavälin tavoitteet sijoittamiselle.

Suunnitelman valmistelee talouspäällikkö ja sen hyväksyy kirkkoneuvosto. Suunnitelma tarkistetaan neljän vuoden välein tai useammin, jos sijoitusympäristössä tapahtuu merkittäviä muutoksia.

Suunnitelmassa käytetyt sijoittamisen termit on avattu tämän suunnitelman lopussa olevassa liitteessä.

### **2. Lähtökohdat**

Sijoitussuunnitelma sisältää:

- seurakunnan kassavarojen sijoitussuunnitelman
- hautainhoitorahastojen varojen sijoitussuunnitelman
- säätiön varojen sijoitussuunnitelman

Tämän sijoitussuunnitelman piiriin kuuluvat sijoituskohteet eivät ole ns. strategisia sijoituksia, poislukien Nordean, Wärtsilän ja Orionin suorat osakesijoitukset, jotka eivät ole sijoitussuunnitelman rajoitteiden piirissä. Strategisella sijoituksella tarkoitetaan, että sijoituskohteet ovat myytävissä tai vaihdettavissa, mikäli ne eivät enää täytä kriteerejä hyvälle sijoituskohteelle. Kriteereiden määrittelyssä ja sijoituskohteiden arvioinnissa voidaan käyttää ulkopuolisia asiantuntijoita.

#### **2.1. Säädökset, jotka koskevat sijoitustoimintaa**

Taloussääntö § 13 :

- Kirkkoneuvosto antaa ohjeet seurakunnan sijoitustoiminnasta. Kirkkoneuvosto voi siirtää ohjesäännöllä tai erillispäätöksellä sijoitustoimintaa koskevaa toimintavaltaa talouspäällikölle. Talouspäällikön tulee tehdä kirjallinen päätös sijoituksista ja ilmoittaa tehdyistä päätöksistä kirkkoneuvostolle hallintosäännössä määritellyllä tavalla.

#### **2.2. Päätöksenteko**

Hallintosääntö § 11 Taloudesta vastaavan viranhaltijan virka- ja päätösvalta:

- päättää seurakunnan varojen sijoittamisesta kirkkoneuvoston määrittämien periaatteiden mukaisesti



Kirkkoneuvosto valvoo sijoitussuunnitelman toteutumista, vastaa varainhoidon ulkoistamisesta ja sijoitustoiminnan riskien valvonnasta.

### **3. Sijoitustoiminnan periaatteet**

#### **a. Pitkän aikavälin tuottotavoite ja perusallokaatio**

Sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa vuosittain talousarviossa määritelty tuottotaso hyväksytyllä riskitasolla, kassavarallisuustarpeet ja vastuullisen sijoittamisen näkökohdat huomioiden. Sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä reaalin 1-2% tuotto vuosittain seurakunnan ja hautainhoitorahaston osalta ja n. 1% reaalin tuotto vuosittain säätiön osalta.

Eri omaisuuslajien osuus sijoitussalkussa määritellään sijoitusajan ja tuottotavoitteen sekä hyväksytyyn riskitason perusteella. Tällä pyritään siihen, että löydetään sellainen omaisuuslajien perusjakauma (allokaatio), jossa sijoitusten pitkän aikavälin tuotto-riskisuhteen oletetaan olevan optimissaan tavoitteet huomioiden. Sijoitussalkulle määritellystä perusjakaumasta voidaan poiketa määriteltyjen vaihteluvälien puitteissa.

Omaisuusluokan muodostavat sijoitukset, jotka reagoivat yhdenmukaisesti talouden muutoksiin. Seurakunnan käyttämät omaisuusluokat ovat korko- ja osakesijoitukset ja muut sijoitukset, kuten indeksilainat tai vastaavat.

Seurakunnan varainhoitajille asetetaan vertailuindeksi, johon sijoitusten tuottoja ja riskejä verrataan. Vertailuindeksi määritellään erikseen varainhoitajan/ varainhoitajien kanssa tai kolmannen ulkopuolisen tahon (esimerkiksi konsultin) kanssa.

Seurakunnan ja hautainhoitorahaston perusallokaatio vertailuindekseineen ja vaihteluväleineen on:



<b>Omaisuuslaji</b>	<b>perusallokaatio</b>	<b>vaihteluväli</b>
<b>Korkosijoitukset, yhteensä</b>	40%	0 - 100
Rahamarkkinainstrumentit ja käteinen		
Pankkien debentuurit ja perpetuaalit		
sekä pääomaturvatut lainat		
Valtioiden ja yritysten joukkovelkakirjalainat ja kehittyvien alueiden obligaatiot		
Lyhyen koron sijoitukset		
Euro-valtioiden nominaaliobligaatiot		
Yrityslainat Investment Grade		
Yrityslainat High Yield		
Kehittyvien maiden obligaatiot		
<b>Osakesijoitukset , yhteensä</b>	40 %	0 -60
Suomalaiset osakkeet		
Eurooppalaiset osakkeet		
Globaalit/yhdistelmärahastot		
Eurooppalaiset osakkeet		
Suomalaiset osakkeet		
Pohjoisamerikkalaiset osakkeet		
Kehittyvien maiden osakkeet		
Japanilaiset osakkeet		
Globaalit / Sektorirahastot		
<b>Muut sijoitukset yhteensä</b>		
<b>Vaihtoehtoiset sijoitukset, yhteensä</b>		
Private Debt		
Private Equity		
Infrastruktuurisijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Hedge-Rahastot		
Raaka-ainesijoitukset	10 % 20%	0%- 30%
<b>Yhteensä</b>	<b>100 %</b>	



Säätiön perusallokaatio vertailuindekseineen ja vaihteluväleineen on:

<b>Omaisuuslaji</b>	<b>perusallokaatio</b>	<b>vaihteluväli</b>
<b>Korkosijoitukset, yhteensä</b>	80%	0 - 100
Rahamarkkinainstrumentit ja käteinen		
Pankkien debentuurit ja perpetuaalit		
sekä pääomaturvatut lainat		
Valtioiden ja yritysten joukkovelkakirjalainat ja kehittyvien alueiden obligaatiot		
Lyhyen koron sijoitukset		
Euro-valtioiden nominaaliobligaatiot		
Yrityslainat Investment Grade		
Yrityslainat High Yield		
Kehittyvien maiden obligaatiot		
<b>Osakesijoitukset , yhteensä</b>	20 %	0 -30
Suomalaiset osakkeet		
Eurooppalaiset osakkeet		
Globaalit/yhdistelmärahastot		
Eurooppalaiset osakkeet		
Suomalaiset osakkeet		
Pohjoisamerikkalaiset osakkeet		
Kehittyvien maiden osakkeet		
Japanilaiset osakkeet		
Globaalit / Sektorirahastot		
<b>Muut sijoitukset yhteensä</b>		
<b>Vaihtoehtoiset sijoitukset, yhteensä</b>		
Private Debt		
Private Equity		
Infrastruktuurisijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Hedge-Rahastot		
Raaka-ainesijoitukset	0%	0%- 5%
<b>Yhteensä</b>	100 %	

Rahavaroista on oltava nopeasti irrotettavaa rahaa 10 % kuluvan vuoden talousarvion menosta.



Seurakunnan varallisuudesta 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 sitoutuneet pidempään kuin listatuilla rahoitusmarkkinoilla, jolloin pääomien vapauttamiseen saattaa mennä useampi vuosi. 50% vaihtoehtoisista sijoituksista tulee olla realisoitavissa vuoden aikana. Yli kymmeneksi vuodeksi rahoja voidaan sitoa vain kirkkoneuvoston erillisellä päätöksellä. Säätiön varoja ei voi sijoittaa epälikvideihin vaihtoehtoisiiin sijoituksiin.

## **b. Omaisuudenhoidon järjestäminen**

Sijoitustoiminta toteutetaan pääosin edellä kuvatun allokaation mukaisesti. Osakesijoitukset tehdään suorien osakkeiden ja/tai rahastojen kautta. Mikäli ulkopuolisen sijoituspalvelun tarjoajan kanssa tehdään konsultatiivinen tai täyden valtakirjan sopimus, sen tulee sisältää seuraavat asiat:

- sijoitustoiminnan tavoitteet
- riskitaso
- yleisen eettisen kestävän (ESG) sijoittamisen näkökohdat
- raportoinnin kuvaus

Sopimuskumppaneina käytetään ainoastaan vastuullisia ja luotettavia talletuspankkeja, omaisuudenhoitajia, rahastoyhtiöitä ja pankkiiriliikkeitä, joiden on oltava Finanssivalvonnan tarkastelun alaisia.

## **c. Sijoitustoiminnan riskienhallinta**

Tällä tarkoitetaan lähinnä erilaisten markkina- ja vastapuoliriskien hallintaa.

Markkinariskiä mitataan yleisesti sijoitusten tuottojen keskihajonnalla eli volatilitteetilla. Markkinariskillä tarkoitetaan sijoituskohteiden hintojen vaihtelua markkinoilla. Ensisijaisesti markkinariskiä pyritään hallitsemaan hajauttamalla sijoitukset eri omaisuusluokkiin.

Omaisuusluokkien sisällä hajauttamista tehdään eri markkinoiden, toimialojen, yritysten ja varainhoitajien kesken.

Yhden sijoituksen markkina-arvo ei saa vastata yli 5 %:ia kyseenomaisesta omaisuusluokasta. Tätä vaatimusta ei kuitenkaan huomioida, jos seurakunnan varoja kohdistetaan laajasti hajautettuun rahastoon tai vastaavaan, jolla voidaan hajauttaa sijoitukset laajasti eri sijoituskohteisiin ja omaisuusluokkiin kustannustehokkaasti ja vähällä vaivalla.

Korkeamman riskin yrityslainarahastoissa (High Yield, Alle BBB-) paino saa olla maksimissaan 25 % korkosijoituksista ja kehittyvien markkinoiden lainarahastoissa saa olla maksimissaan 15 %



korkosijoituksista. Yhteensä kehittyvien markkinoiden lainoissa ja korkeamman riskin yrityslainoissa (High Yield), voi olla 30 % korkosijoituksista.

Seurakunta välttää sijoittamasta Venäjälle.

#### **d. Sallitut sijoituskohteet**

##### **Korkosijoitukset:**

Korkosijoituksia tehdessä sijoituksia tehdään seuraaviin kohteisiin:

Suoria korkosijoituksia:

- Euroalueen valtioiden velkasitoumukset ja joukkolainat
  - Euroalueen kuntatodistukset ja kuntien joukkolainat
  - Euroalueen pankkien sijoitustodistukset ja joukkolainat
  - Kotimaassa toimivien pankkien määräaikaiset ja avista –talletukset
  - Yritystodistukset ja yrityslainat niiden luottokelpoisuusvaatimus huomioiden
- Välillisesti voidaan sijoittaa myös OECD-alueen ulkopuolisten valtioiden ja yritysten joukkovelkakirjalainoihin, kuten kehittyvien markkinoiden obligaatioihin

##### **Osakesijoitukset**

Osakesijoittamisessa julkisesti noteerattuihin yhtiöihin on tavoitteena pitkällä aikavälillä ja hallitulla riskillä saavuttaa korkosijoitusinstrumentteja korkeampi tuotto.

Osakesijoituksia hajautetaan Suomen ulkopuolelle Eurooppaan, Pohjois-Amerikkaan, Japaniin ja kehittyville markkinoille perusallokaatiossa määritellysti eri maantieteellisille alueille tavoitteena riskin hajauttaminen ja lisätuottojen saaminen.

Kotimaahan ja euroalueelle sijoitettaessa voidaan käyttää suoria osakesijoituksia, kun taas OECD-maiden ulkopuolelle sijoitettaessa käytetään pääsääntöisesti välillisiä rahastosijoituksia. Kehittyvien markkinoiden osuus osakeomistuksista voi olla enintään 20 % salkun arvosta.

Valuuttariskiä ei oteta.

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 ja High Yield-lainat, joissa valuuttariskille altistuminen sallitaan.

#### **e. Vastuullinen sijoittaminen**

Seurakunta sijoittaa pitkäjänteisesti. Tavoitteena on varmistaa sijoituskohteen hyvä tuotto ja arvonkehitys pitkällä aikavälillä.

Kestävä yritys, joka huomioi ympäristö- ja sosiaaliset näkökulmat sekä hyvään hallintotapaan liittyvät näkökulmat toiminnassaan, on kannattavampi sijoituskohteeksi pitkällä aikavälillä. Tämä



johtuu tehokkaammasta riskienhallinnasta ja uusien liiketoiminnallisten mahdollisuuksien tuomasta kilpailuedusta.

Janakkalan seurakunnan sijoitustoiminnassa huomioidaan Kirkon eläkerahaston laatimat vastuullisen sijoittamisen ohjeet ja ilmastostrategia. Viimeisimmät julkaisut löytyvät täältä: <https://evl.fi/kirkonelakerahasto/julkaisut/ohjeet-ja-strategiat> Kirkon vastuullisen sijoittamisen ohjeet (v.2007) ja Kirkon omistajapolitiikka (v.2009). Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaan seurakunta:

- suosii sijoituskohteinaan vastuullisia yrityksiä
- välttää sijoittamista yrityksiin, jotka eivät noudata hyvää hallintotapaa tai esimerkiksi kansainvälisiä ihmisoikeus- ja työelämäsopimuksia
- noudattaa vastuullisuuskriteereitä (ympäristö-, sosiaaliset ja hallintotapa-asiat) kaikissa sijoituspäätöksissä

Vastuullinen sijoitustoiminta toteutuu käytännössä seuraavasti:

- Vastuullinen sijoittaminen koskee kaikkia sijoituksia ja varainhoitajalta pyydetään lisätietoja vastuullisuusnäkökulmien huomioimisesta aina uusia sijoitustuotteita etsittäessä
- Seurakunta suosii sijoitustoiminnassaan sijoitusrahastoja ja omaisuudenhoitajia, joiden sijoitustoiminnassa otetaan huomioon vastuullisuusnäkökulmia.

Mikäli omaisuudenhoitajalla on syytä epäillä, että jokin hänen hoidossaan olevista sijoituskohteista saattaa olla ristiriidassa em. periaatteiden kanssa, on hänellä velvollisuus informoida seurakuntaa asiasta viivytyksettä.

## f. Kassavarojen sijoittaminen

Kassavaroja voidaan sijoittaa lyhytaikaisesti. Kassavaroja lyhytaikaisesti sijoittamalla pyritään varmistamaan riittävä maksuvalmius. Kassavarojen sijoittamisessa painotetaan likviditeettiä ja matalaa riskiä sekä rajataan luottoriskiä. Kassavaroista tehtävien sijoitusten tulee olla täysin likvidejä, mikä tarkoittaa sitä, että ne tulee olla realisoitavissa normaalissa markkinatilanteessa ilman aiheetonta viivettä pois lukien määräaikaiset talletukset, joita voidaan tehdä huomioiden toiminnan rahoituksen tarpeet.

Kassavarojen sijoitushorisontti määritetään maksuvalmiussuunnittelun ja kassaennusteiden perusteella, jolloin lyhytaikaisena sijoituskohteena (alle 12kk) voivat olla kotimaassa tai Euroopan unionin alueella euromääräisinä sijoituksina pankkitalletukset, rahamarkkinarahastot ja muut rahamarkkinainstrumentit.

- Rahamarkkinatalletukset
- Rahamarkkinarahastot
- Määräaikaiset talletukset (Huomioiden toiminnan rahoituksen tarpeet)
- Enintään 24 kk mittaiset määräaikaiset sijoitukset



#### **4. Sijoitustoimintaan kohdentuvat odotukset 2025–2030**

Sijoitustoiminnan tavoitteena on:

- likviditeetin turvaaminen
- tuottotavoite on inflaatio + yhden vuoden euribor

#### **4. Sijoitustoiminnan raportointi, seuranta ja valvonta**

Sijoitussalkun tuottoa seurataan säännöllisesti puolivuositain.

Taluspäällikkö raportoi sijoitustoiminnasta 4 - 6 kuukauden jaksoissa osavuositarkastuksen yhteydessä kirkkoneuvostolle. Raportissa tulee Käydä ilmi:

- a. pääoman kehitys
- b. eri ajanjaksojen tuottokehitys
- c. tuottokehitys suhteessa neutraaliallokaatiota kuvaavaan vertailuindeksiin
  - a. Varainhoitajien tuottoa verrataan varainhoitajien kanssa sovittuun vertailuindeksiin korko- ja osakesijoitusten osalta.
- d. riskikehitys
- e. keskeisten salkun osien (omaisuuslajien ja alaomaisuuslajien) tuotot ja riskit sillä tarkkuudella, mitä ne on ” Pitkän aikavälin tuottotavoite ja perusallokaatio” kappaleessa ilmoitettu
- f. vallitseva allokaatio suhteessa neutraaliallokaatioon ja riskirajoihin
- g. maantieteellinen jakauma
- h. suurimmat yksittäiset sijoitukset ja niiden %-osuus salkusta
- i. valuuttamääräisten sijoitusten osuus salkusta

Seurakunnan sijoitustoiminta on avointa ja läpinäkyvää.

Seurakunta arvioi tarvetta päivittää sijoitussuunnitelma kirkkoneuvostokausittain ja tarvittaessa päivittää sijoitussuunnitelman. Tällä pyritään turvaamaan, että sijoitussuunnitelma on ajantasainen suhteessa vallitsevaan markkinatilanteeseen ja seurakunnan omaisuuteen sekä sijoitustoiminnan tarkoitukseen.





## **Liite 1. Termistöä**

- Reaalinen tuotto= Tuotto, kun nimellisestä tuotosta vähennetään inflaatio. Reaalinen tuotto kuvaa ostovoimakorjattua tuottoa pääomalle.
- Osakesijoitus= Omistusosuus yhtiöstä
- Korkosijoitus = Annetaan lainaksi pääomaa, jolle saadaan tyypillisesti korvaukseksi korkoa.
- Vaihtoehtoinen sijoitus = Omaisuuserä, jota ei määritellä osake- tai korkosijoitukseksi. (Esimerkiksi kiinteistöt, listaamattomat osakkeet, yksityiset lainat, infrastruktuurisijoitukset...).
- Perusallokaatio = Omaisuusluokkien välinen jakauma neutraalissa markkinatilanteessa
- Valuuttariski = Riski, joka syntyy valuuttakurssimuutosten vaikutuksesta omaisuuseriin.
- Sijoituksen likviditeetti = Kuvastaa sitä, miten helposti jokin omaisuuserä on muutettavissa rahaksi
- Omaisuusluokan minimirajoitus = Vähimmäissijoitus, joka tulee sijoittaa tiettyyn omaisuusluokkaan.
- Omaisuusluokan maksimirajoitus = Enimmäismäärä, jonka voi sijoittaa tiettyyn omaisuusluokkaan.
- Vertailuindeksi = Indeksi, johon tuottoa verrataan
- High Yield laina = Korkeariskisempi laina, liittyy suurempaan luottorisktiin.
- Investment Grade laina = Vähäriskinen laina, liittyy alhaisempaan luottorisktiin
- Kehittyvät markkinat= Kasvavat, mutta eivät täysin kehittyneet taloudet.
- Hedge-rahasto = Sijoitusrahasto, joka pyrkii markkinatilanteesta riippumatta kasvattamaan arvoaan.
- Private debt = Omaisuusluokka, joka sijoittaa yrityslainoihin, velkakirjalainoihin ja muuhun luottoon, yleensä ei-julkisiin yrityksiin.
- Private equity = Yksityisomistuksessa olevat sijoitukset, jotka eivät ole julkisesti noteerattuja pörssissä. Näitä sijoituksia tehdään tyypillisesti yrityksiin, joilla ei ole osakkeita julkisessa kaupankäynnissä. Private equity -sijoituksia voivat tehdä esimerkiksi yksityiset sijoitusrahastot, riskipääomasijoittajat tai suorat sijoittajat. Joka sijoittaa ei-julkisiin yrityksiin omistukseen ja usein osallistuu niiden hallintaan ja kehittämiseen.
- Keskihajonta = Mittaa, kuinka paljon sijoituksen tuotot vaihtelevat keskimääräisestä tuotosta. Mitä suurempi keskihajonta, sitä enemmän sijoituksen arvo heiluu ylös ja alas,



## JANAKKALAN SEURAKUNTA

- Volatiliteetti = On sijoituksen tuoton keskihajonta tietyllä aikaperiodilla, yleensä vuoden aikahorisontilla. Volatiliteetti on riskiä kuvaava tunnusluku. Mitä korkeampi volatiliteetti, sitä enemmän sijoituksen arvo heiluu.