

SYKSY  
2017



SIJOITTAMISEN  
PERIAATTEET

# Sijoittamisen periaatteet

Kevan sijoittamisen periaatteet kuvaavat niitä yleisiä linjauksia, joihin Kevan sijoitusstrategia ja sijoitustoiminnan organisointi pohjautuvat. Ne tukevat osaltaan Kevan strategian mukaisen mission, vision ja arvojen toteutumista sijoitustoiminnassa kuntien ja maakuntien eläkejärjestelmän vastuullisena turvaajana.

## TAVOITE JA RISKIN-OTTOHALUKKUUS

Sijoitustoiminnan tavoitteena on tukea Keva-lain mukaisen eläkejärjestelmän pitkän aikavälin vastuiden rahoitusta reaalitytuottojen avulla. Reaalitytuottojen tavoittelu edellyttää sijoitusriskin kantamista. Merkittävän sijoitusriskin kantaminen saattaa johtaa ajoittain lyhyillä ja keskipitkillä tarkastelujaksoilla sijoitustappioihin.

## SIOJITTAMISEN AIKAJÄNNE

Pitkäkestoiset eläkevastuut sekä ennustettavat kassavirrat mahdollistavat pitkän aikavälin tuloksiin tähtäävän sijoitusstrategian. Pitkän aikavälin tuloksia painottava strategia mahdollistaa paremmat sijoitustuotot kuin lyhyen aikavälin tuloksia painottava strategia, sillä pitkä sijoitushorisontti mahdollistaa esimerkiksi

- riskipitoisissa omaisuusluokissa pysymisen silloin kun lyhytjänteisten sijoittajien on pakko myydä
- markkinan hinnoittelun hyödyntämisen kärsivällisesti ja vastasyklisesti
- sijoittamisen myös epälikvideihin sijoituskohteisiin
- sellaisten yhteistyökumppaneiden käyttämisen, jotka eivät ole tarjolla lyhytjänteiselle sijoittajalle.

Sijoitustuotot syntyvät pitkän aikavälin talouskasvun ajamina. Talouskasvun täytyy näin ollen olla kestävä, sillä eläkkeet ovat luonteeltaan pitkäkestoisia vastuita. Vastuullisen sijoittamisen ulottuvuuksien (ESG) yhdistäminen sijoituskohteiden valintaan luo pitkällä aikavälillä lisäarvoa sekä paremman tuoton että alhaisemman riskin muodossa.

## ALLOKAATIO

Perusallokaatio erilaisiin systemaattisiin tuotonlähteisiin on tärkein sijoitustuottoja määrittävä päätös.

Omaisuusluokkien odotetut tuotot ja riskit vaihtelevat yli ajan, ovat ainakin osin ennalta havainnoitavissa ja palaavat tyyppillisesti kohti pitkän aikavälin keskiarvojaan.

---

## HAJAUTUS JA SIJOITUSRISKIN HALLINTA

Hajauttaminen yli eri tuoton lähteiden parantaa sijoitussalkun tuottoa suhteessa riskiin. Sijoitussalkun riskiä on tehokkainta hallita kokonaisuutena yksittäisten salkkujen riskin yhdistelmän sijaan.

Sijoitusriskin hallinta perustuu kokonaisvaltaiseen riskianalyysiin laadullisia arvioita korostaen. Kvantitatiivinen analyysi on yksi työkalu osana kokonaisvaltaista sijoitusriskin hallintaa.

---

## MARKKINOIDEN TEHOKKUUS JA LISÄARVON LUOMINEN

Sijoitusmarkkinoilla voi eri aikoina ja eri osissa esiintyä tehottomuutta, mikä mahdollistaa lisäarvoon perustuvat strategiat. Markkinatuottojen kanssa korreloimaton lisätuotto parantaa sijoitussalkun ominaisuuksia kokonaisuutena tarkasteltuna. Lisäarvoon perustuvien strategioiden hyödyntäminen edellyttää oikein resursoitua ja kurinalaista prosessia.

---

## RESURSOINTI

Hoidamme sijoituksia itse sellaisilla markkinoilla, joilla se on resurssit huomioiden mielekästä. Muualla sijoitustoiminta toteutetaan Kevan kanssa mahdollisimman pitkälle yhtäläiset intressit sekä sijoittamisen periaatteet jakavien yhteistyökumppaneiden kanssa. Yhteistyö ulkopuolisten varainhoitajien kanssa perustuu pitkäjänteiseen työhön, luottamukseen ja läpinäkyvyyteen.

---

## KUSTANNUKSET

Sijoittamiseen liittyvien kustannusten hallinta on keskeinen osa arvonluontiprosessiamme. Arvioimme tuottoja kokonaiskustannusten jälkeen.