

## LIITE 8 VERIN SIJOITUSKÄSITYKSET (INVESTMENT BELIEFS)

VER on valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto ja pitkän aikavälin sijoittaja, jonka sijoitustoiminnan tavoitteet ulottuvat tuleville vuosikymmenille. Sijoituskäsitykset kuvaavat VERin sijoitustoiminnan ja strategisen suunnittelun pohjalla olevia käsityksiä. Sijoituskäsitykset pohjautuvat sekä rahoitusteoreettiseen tutkimukseen että empiirisiin havaintoihin. Sijoituskäsitykset ovat yleisiä uskomuksia ja niitä sovelletaan aina tapauskohtaisesti.

### Perusallokaatio

- Omaisuuslajikohtainen perusallokaatio määrittää salkun tuotto- ja riskitason ja on keskeinen työkalu VERin sijoitussalkun ja strategisten tavoitteiden yhteensovittamisessa
- Optimaalisen lopputuloksen saavuttamiseksi salkun tuotto- ja riskisuhdetta on perusteltua tarkastella koko salkun tasolla eikä alasalkkuja optimoimalla
- Alemman riskitason sijoitusten tuotto-odotuksen ollessa matalalla tasolla riskillisempien sijoitusten merkitys korostuu strategisiin tavoitteisiin pääsemisessä

### Pitkä sijoitushorisontti

- Sijoitukset tehdään ennen kaikkea pitkän aikavälin tuotto-odotusten perusteella ja sijoitustoiminnan onnistumisen arvioinnissa käytetään erityisesti pidempää aikaväliä
- Pitkä sijoitushorisontti antaa edellytykset hyödyntää kompensoituja riskitekijöitä ja saada matalariskisempiä sijoituksia parempaa tuottoa pitkällä aikavälillä
- Riskillisempiin sijoituksiin sijoitettaessa hyväksytään salkun volatiliiteetin kasvu ja ajoittaiset negatiiviset tuotot
- Salkun sijoituksissa hyödynnettäviä riskipreemioita ovat mm. likviditeetti-, osake-, luottoriski- ja maturiteettipremio

### Hajuttaminen ja riski

- Salkun hajuttaminen eri omaisuusluokkiin, ajallisesti, alueellisesti, sektoreittain ja valuutoittain parantaa salkun tuotto-riskisuhdetta
- Omaisuuslajien lisääminen tuo hajautushyötyä useimmissa markkinatilanteissa, vaikka isoissa systeemikriiseissä hajuttava vaikutus voi olla vähäinen
- Sijoitusten luonnetta ja riskiä ei luokittele pelkästään omaisuuslaji vaan niihin vaikuttavat myös omaisuuslajeista riippumattomat tekijät (ns. faktorit)
- Riskit ja omaisuusluokkien väliset korrelaatiot eroavat alueellisesti ja muuttuvat ajan yli, mikä korostaa tarvetta niiden jatkuvaan seurantaan ja hallintaan

- Riskiluvut yksinään eivät anna kokonaiskuvaa salkun riskitasosta; tehokas riskienhallinta vaatii sekä kvalitatiivista että kvantitatiivista analyysiä
- Sijoitusten tuotot eivät ole normaalijakautuneita ja eroavat omaisuuslajeittain

### **Markkinoiden tehokkuus ja aktiivinen salkunhoito**

- Markkinat ovat pääosin tehokkaita; markkinoiden tehokkuus vaihtelee kuitenkin omaisuuslajeittain, alueittain ja markkinan koon mukaan
- Likvidit ja kehittyneet markkinat ovat yleensä muita tehokkaampia
- Markkinat ovat osin keskiarvohakuisia, mikä voi olla yksi peruste taktisille poikkeamisille perusallokaatiosta
- Pitkällä aikavälillä talouden ja yritysten tulosten kehitys ovat arvopapereiden hintakehityksen määrääviä tekijöitä mutta lyhyellä aikavälillä sentimentti ja sijoittajien käyttäytyminen voivat vaikuttaa merkittävästi
- Markkinan arvioitu tehokkuus vaikuttaa keskeisesti siihen, kannattaako suosia passiivista vai aktiivista salkunhoitoa
- Uudet markkinat ovat usein vähemmän tehokkaita ja niissä voi hyötyä olemalla mukana varhaisessa vaiheessa

### **Vastuullisuus**

- Vastuullinen sijoittaminen pienentää pitkällä aikavälillä VERin sijoitusomaisuuden luontoon ja sosiaaliseen ympäristöön kohdistuvia negatiivisia ulkoisvaikutuksia
- Olennaisten ESG-tekijöiden huomioon ottaminen auttaa tunnistamaan pitkän aikavälin kestävyysriskejä
- Vastuullisuusasioissa ajan tasalla pysyminen auttaa ennakoimaan esimerkiksi regulaatiossa, lainsäädännössä tai sijoittajien käyttäytymisessä tapahtuvia muutoksia
- Tehokas vastuullinen sijoittaminen vaatii ESG-informaation integroimista sijoitusprosesseihin ja -päätöksiin sekä vaikuttamista sijoituskohteisiin yksin ja yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa

### **Henkilöstö**

- Tehokas sijoitustoiminta edellyttää ammattitaitoista, motivoitunutta ja riittävää henkilöstöä sekä ajantasaisia työvälineitä
- Henkilöstön ammattitaidon jatkuva vahvistaminen monipuolisilla työtehtävillä ja koulutuksella on olennainen tekijä sijoitustoiminnan pitkän aikavälin menestyksessä