

# Säätiöiden varainhoidon selvitys

---

TUTKIMUSRAPORTTI / JULKINEN

SELVITYKSEN TILAAJA ON SÄÄTIÖIDEN JA RAHASTOJEN NEUVOTTELUKUNTA JA KYSELYN TOTEUTUKSESTA VASTASI VARAINHOITAJISTA RIIPPUMATON SIIJOITAJAPRO FINLAND OY. SELVITYS TOTEUTETTIIN SYKSYLLÄ 2015.

SijoittajaPRO Finland Oy  
Torikatu 26, 90100 Oulu

[www.sijoittajapro.fi](http://www.sijoittajapro.fi)

## SISÄLLYS

---

1	Selvityksen kooste.....	2
2	Sijoitusvarallisuus ja jakautuminen.....	3
2.1	Sijoitusvarallisuuden koko .....	3
2.2	Omaisuusluokat sijoitustoiminnassa .....	3
3	Sijoitustoiminnan käytännön hoitaminen.....	4
3.1	Varainhoidon järjestäminen .....	4
3.2	Varainhoidon kumppanit .....	4
3.3	Varainhoidon kilpailutus .....	5
3.4	Tärkeimmät asiat varainhoitajan valinnassa.....	6
4	Sijoitustoiminnan kustannukset ja varainhoitajan menestys .....	6
4.1	Säätiönne varainhoidon (ulkoiset) kustannukset euroissa vuosittain .....	6
4.2	Menestykseen pohjautuvat palkkiomallit.....	7
4.3	Varainhoitajan menestyksen seuranta .....	7
5	Säätiöiden sijoitusstrategia .....	8
5.1	Sijoitustoiminnan päätöksentekovastuut .....	8
5.2	Oletteko asettaneet sijoitustoiminnalle tuottotavoitteita? .....	9
5.3	Oletteko asettaneet rajoitteita/tavoitteita sijoitustoiminnan riskille?.....	9
5.4	Onko olemassa kirjallinen sijoituspolitiikka/-suunnitelma? .....	10
5.5	MILLAISIA HAASTEITA OLETTE KOHDANNEET SIJOITUSSUUNNITELMAN LAATIMISESSA? .....	10
5.6	Miten säätiölain uudistunut/uudistuva kohta ”suunnitelmallinen sijoitustoiminta” toteutuu mielestänne nykyisessä sijoitustoiminnassanne?.....	10
6	SijoittajaPRO Finland Oy:n vastuuvapauslauseke .....	11

## 1 SELVITYKSEN KOOSTE

---

- Kysely on lähetettiin Säätiöiden ja rahastojen neuvottelukunnan määrittämille jäsensäätiöille. Kyselyyn vastasi 48 säätiötä ja yhdistystä.

### **Säätiöiden varainhoidon käytäntöjä**

- Sijoituspäätökset tekee 49%:lla vastaajista hallitus, 28%:lla sijoitustyöryhmä tai vastaava ja 23%:lla asiamies tai muu yksittäinen henkilö tiettyyn rajaan asti.

### **Miten säätiöt käytännössä hoitavat sijoitusvarallisuuttaan?**

- Selvityksen vastausten perusteella 52% hoitaa itse ainakin osan salkustaan, 40% ilmoitti käyttävänsä täyden valtakirjan varainhoitoa ja 42% konsultatiivista. 27%:lla salkussa oli vain korkoja ja osakkeita, 50%:lla yli 90% omaisuudesta arvopapereissa.

### **Kokemukset säätiöiden varainhoidosta ja palvelunlaadusta**

- Luotettavuus ja kokemus tärkeimpiä asioita varainhoitajaa valitessa
- Tunnettuus ja saatava neuvonta vähiten tärkeät

### **Säätiöiden varainhoidon kustannus-tuotto-suhteet**

- Kustannustasoa pyritty pitämään aisoissa seurannalla ja kilpailutuksilla. Indeksisijoittaminen nousussa.

### **Sijoitusstrategiat**

- Sijoitusstrategia 89,6% vastaajista
- Haasteena kriteeristön ja mittareiden asettaminen sekä strategian laajuudesta päättäminen

## 2 SIJOITUSVARALLISUUS JA JAKAUTUMINEN

---

SIJOITUSSALKKUJEN KOKOJAKAUMA OLI MONIPUOLINEN JA VASTAUKSIA SAATIIN HYVIN NIIN AIVAN PIENIMMISTÄ KUIN ISOIMMISTAKIN SALKUISTA.

### 2.1 SIJOITUSVARALLISUUDEN KOKO

Vastaajien yhteenlaskettu sijoitusvarallisuus oli **7761,45 miljoonaa euroa** ja mediaanisalkku **24 miljoonaa**. Arvopaperisijoitusten osuus kokonaisvarallisuudessa mediaani 90 % (keskiarvo 80,7 %). Indeksii- tai ETF-rahastojen osuus 19,8 % arvopaperisijoituksissa heillä, jotka niitä käyttävät.

### 2.2 OMAISUUSLUOKAT SIJOITUSTOIMINNASSA

ASUNNOT JA KIINTEISTÖT SUOSITTUJA KAIKEN KOKOISISSA SALKUISSA, MUTTA MITÄ SUUREMMAKSI SALKKU KASVAA, SITÄ TODENNÄKÖISEMMIN NIITÄ SALKUSSA OLI. PRIVATE EQUITY LISÄÄNTYY VOIMAKKAASTI SALKUN KASVAESSA. METSÄÄ JA MUITA OMAISUUSLUOKKIA (ESIM. HEDGE-RAHASTOT) OLI ENEMMÄN SUURISSA, YLI 50 M€ SALKUISSA.

- Osakkeita sisälsi 100% salkuista
- Pitkiä korkoja 85%
- Rahamarkkinasijoituksia 73%
- Asuntoja/kiinteistöjä 67%
- Private equityä 33%
- Muita (hedge, ym) 17%
- Metsää 15%

### 3 SIJOITUSTOIMINNAN KÄYTÄNNÖN HOITAMINEN

---

#### 3.1 VARAINHOIDON JÄRJESTÄMINEN

OMATOIMISUUS NÄYTTÄÄ LISÄÄNTYVÄN SALKUN KASVAESSA, LUULTAVASTI AMMATTIMAISEMMAN HALLINNON VUOKSI. KAIKISTA VASTAAJISTA TÄYDEN VALTAKIRJAN VARAINHOITOA KÄYTTI 40% JA KONSULTATIIVISTA 42%. 52% HOITI AINAKIN OSAA VARALLISUUDESTAAN ITSE.

	Täysi valtakirja	Konsultatiivinen	Itse
0-5milj. euroa	40 %	30 %	40 %
5-50 milj. euroa	40 %	50 %	45 %
50-500 milj. euroa	42 %	50 %	58 %
500+ milj. euroa	33 %	17 %	83 %

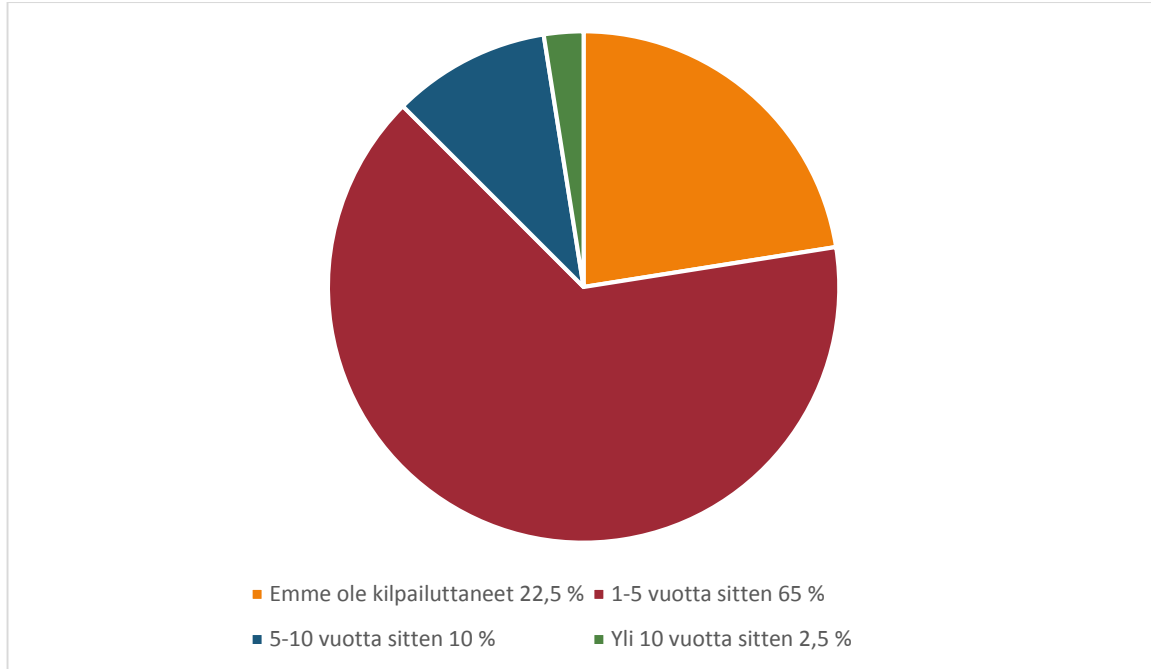
#### 3.2 VARAINHOIDON KUMPPANIT

Kolme eniten nimettyä kumppania oli



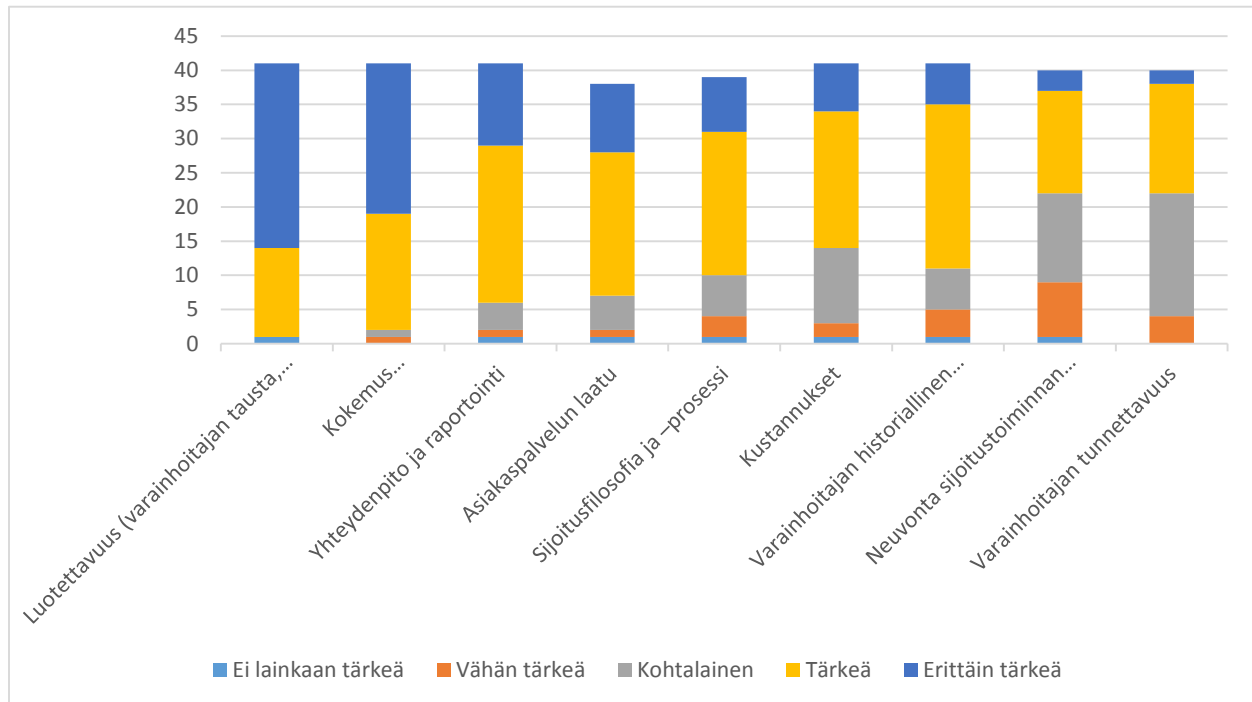
### 3.3 VARAINHOIDON KILPAILUTUS

OLETTEKO KILPAILUTTANEET VARAINHOIDON TAI OSAN SIITÄ, MILLOIN VIIMEKSI?



### 3.4 TÄRKEIMMÄT ASIAT VARAINHOITAJAN VALINNASSA

LUOTETTAVUUS JA KOKEMUS OLIVAT SELKEÄSTI TÄRKEIMPIÄ OMINAISUUKSIA VARAINHOITAJAN VALINNASSA. VARAINHOITAJA ON ASIAKKAAN ”USKOTTU MIES”.



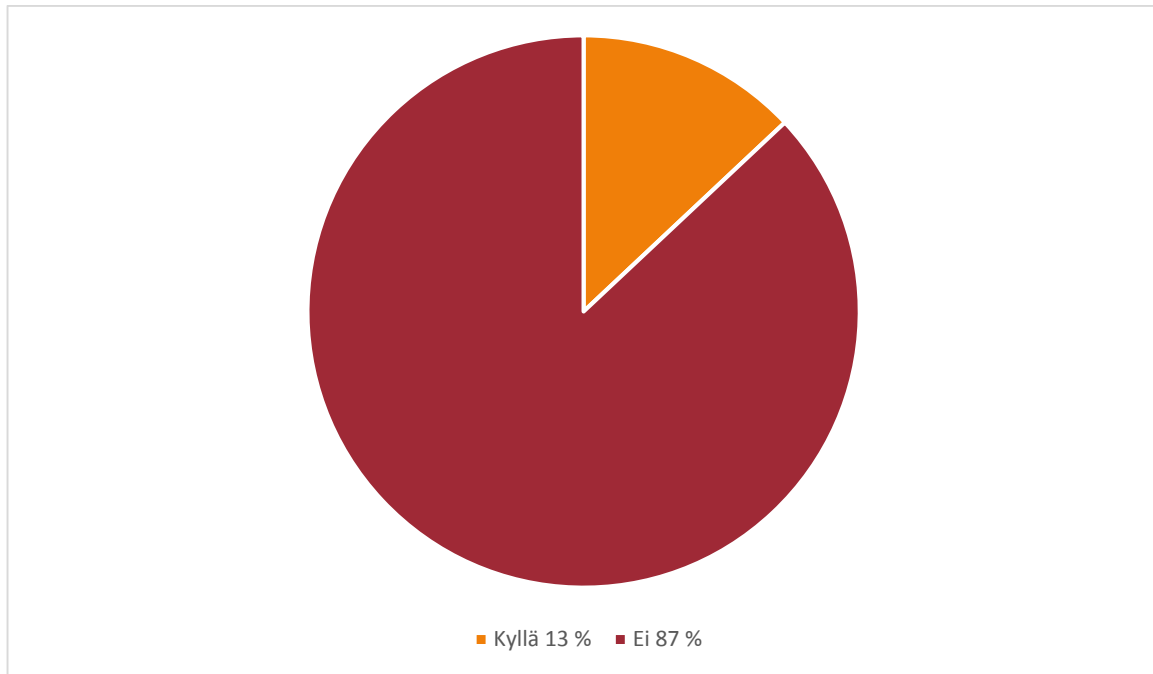
## 4 SIJOITUSTOIMINNAN KUSTANNUKSET JA VARAINHOITAJAN MENESTYS

### 4.1 SÄÄTIÖNNE VARAINHOIDON (ULKOISET) KUSTANNUKSET EUROISSA VUOSITTAIN

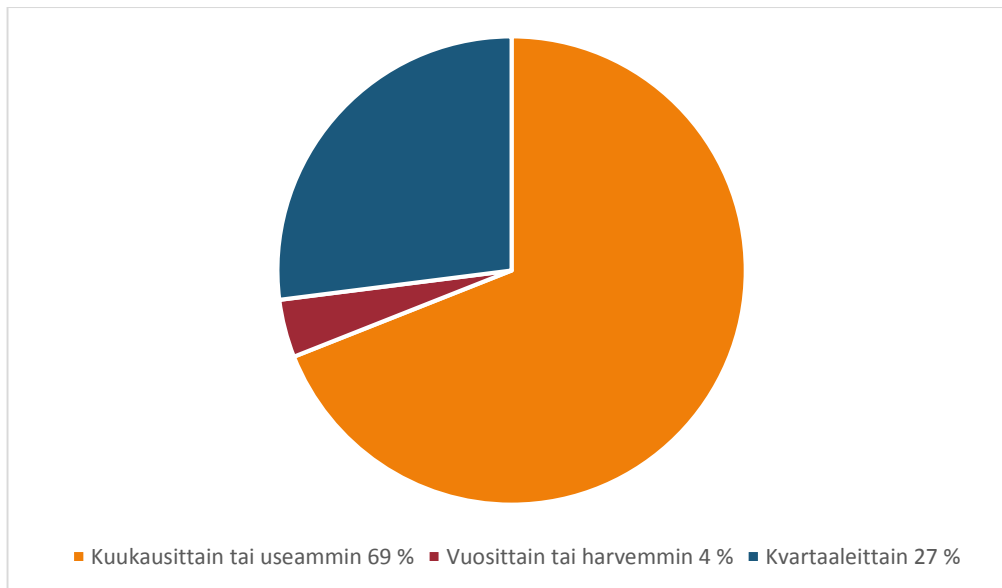
Neljään kohtaan vastanneiden kokonaiskulusuhteen keskiarvoksi muodostui 0,43 % p.a. Kolmeen kohtaan vastanneiden keskiarvo oli 0,40 % ja kahteen kohtaan vastanneiden 0,34 %. Kaikkien vastaajien ilmoittamien kustannusten keskiarvo oli 0,28 %. Nämä luvut eivät kuitenkaan edusta aitoa salkkujen kokonaiskustannusta.

Salkkujen kokoluokittelun perusteella kustannukset vaikuttivat laskevan jyrkästi salkun koon kasvaessa.

#### 4.2 MENESTYKSEEN POHJAUTUVAT PALKKIOMALLIT



#### 4.3 VARAINHOITAJAN MENESTYKSEN SEURANTA

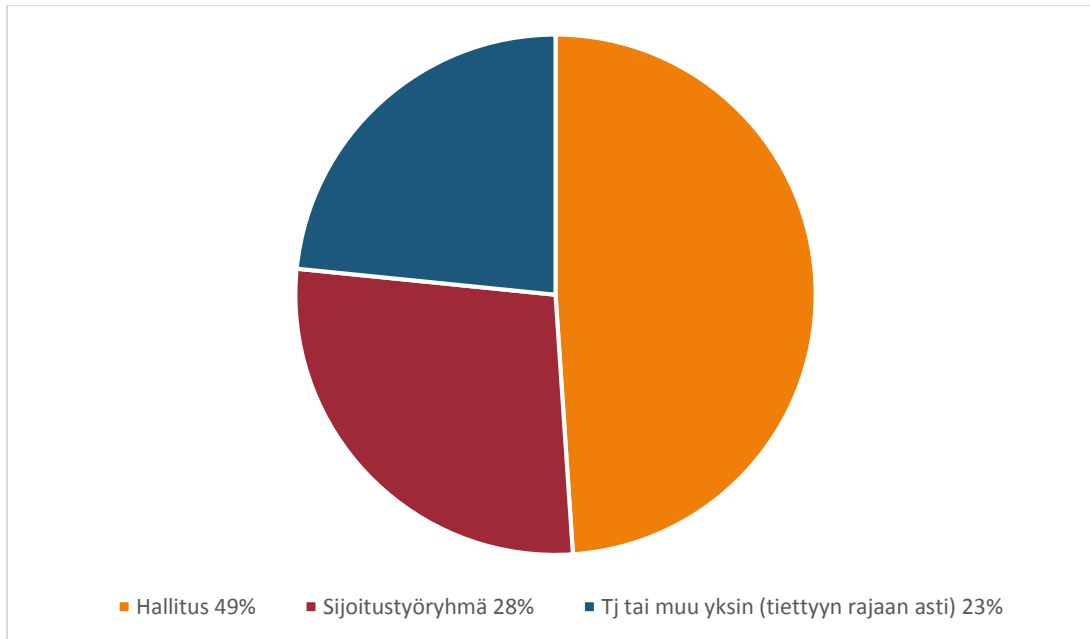




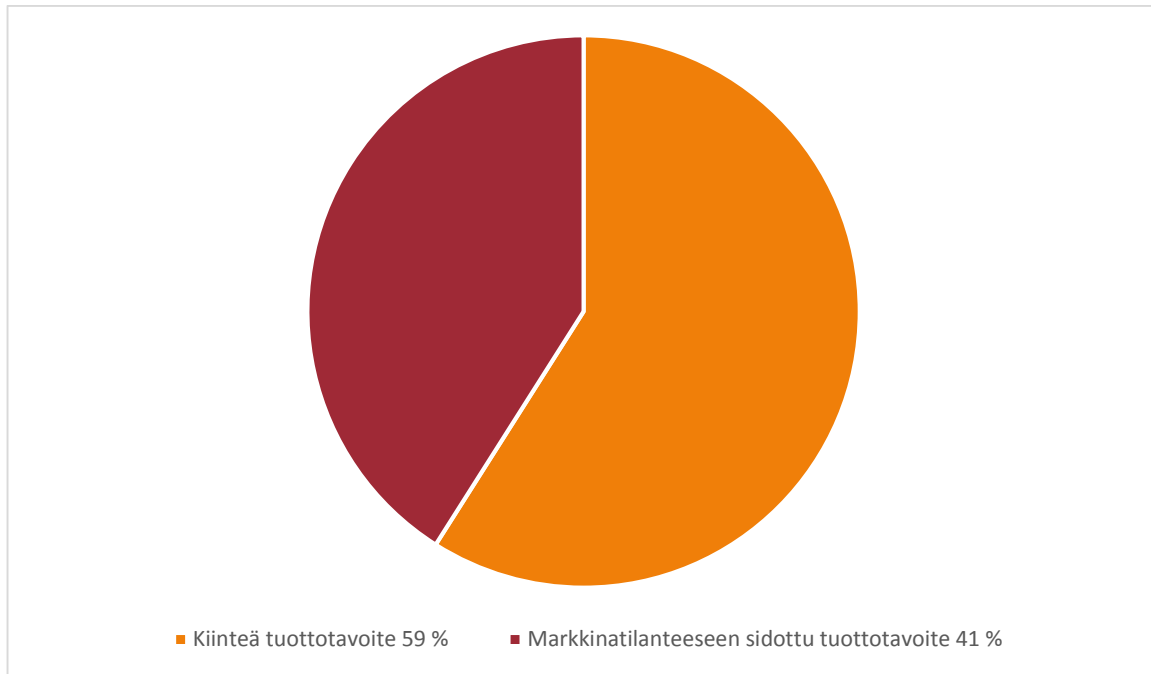
## 5 SÄÄTIÖIDEN SIJOITUSSTRATEGIA

---

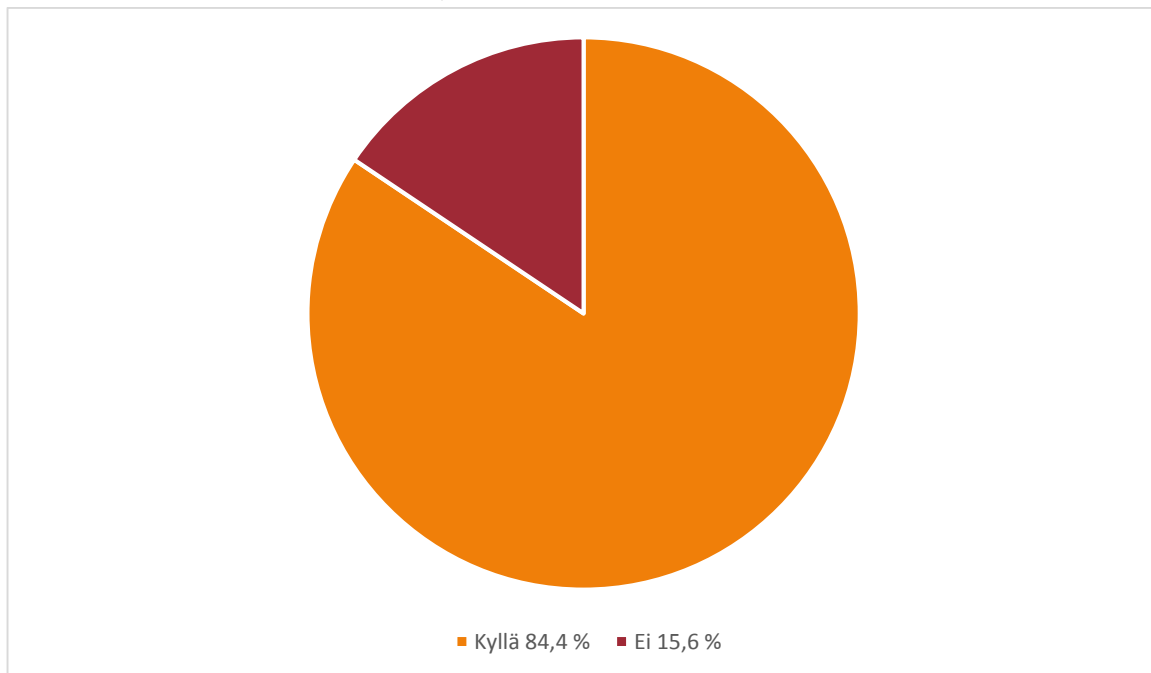
### 5.1 SIJOITUSTOIMINNAN PÄÄTÖKSENTEKOVASTUUT



## 5.2 OLETTEKO ASETTANEET SIOITUSTOIMINNALLE TUOTTOTAVOITTEITA?

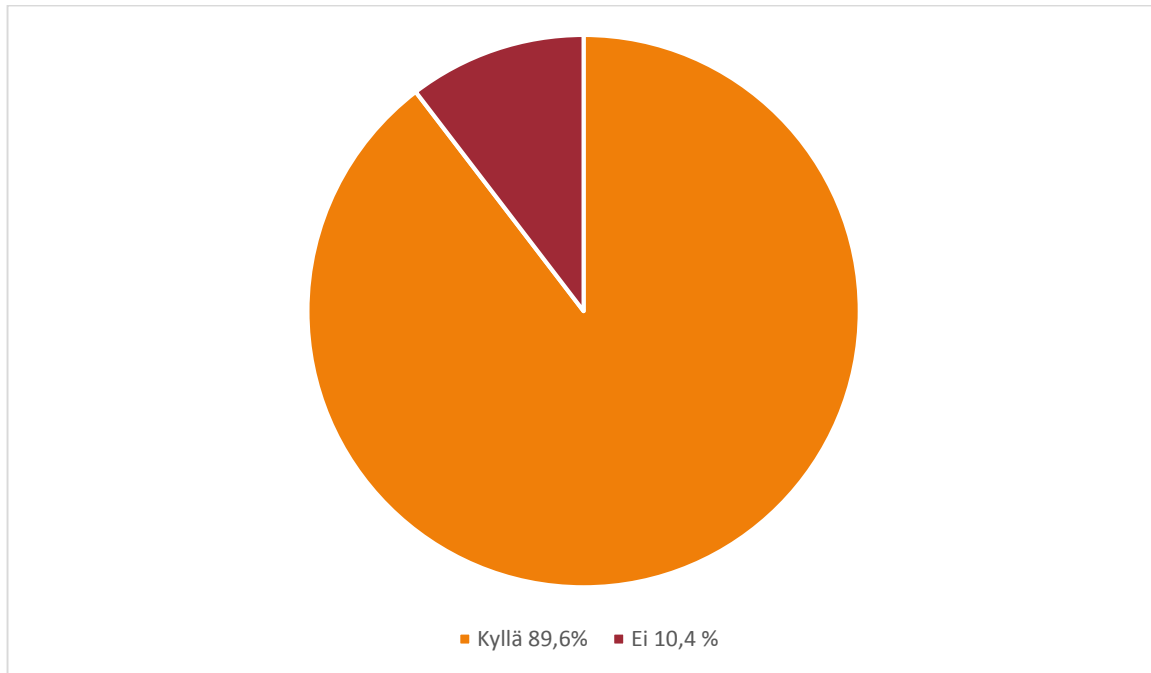


## 5.3 OLETTEKO ASETTANEET RAJOITTEITA/TAVOITTEITA SIOITUSTOIMINNAN RISKILLE?



#### 5.4 ONKO OLEMASSA KIRJALLINEN SIOITUSPOLITIIKKA/-SUUNNITELMA?

50-1000M KOKOLUOKISSA LÄHES KAIKILLA VUOSITTAINEN PÄIVITYS SIOITUSPOLITIIKASSA, MUISSA KOKOLUOKISSA ENEMMÄN HAJONTAA.



#### 5.5 MILLAISIA HAASTEITA OLETTE KOHDANNEET SIOITUSSUUNNITELMAN LAATIMISESSA?

Valtaosin sijoitussuunnitelman teon haasteet koettiin melko vähäisinä. Jonkun verran vastauksissa tuotiin esille osaamiseen liittyviä haasteita vaikkapa tunnuslukujen ja allokaatiorajojen asettamisessa ja seurannassa sekä sijoitussuunnitelman tarkoituksenmukaisessa laajuudessa. Tuottavien ja vakaiden sijoituskohteiden vähäisyys vallitsevassa markkinaympäristössä koettiin ongelmallisena myös sijoituspolitiikkatasolla ja yleiseksi ongelmaksi koettiin finanssisijoitusten tuottotavoitteiden asettaminen nykyisessä markkinaympäristössä.

#### 5.6 MITEN SÄÄTIÖLAIN UUDISTUNUT/UUDISTUVA KOHTA ”SUUNNITELMALLINEN SIOITUSTOIMINTA” TOTEUTUU MIELESTÄNNE NYKYISESSÄ SIOITUSTOIMINNASSANNE?

Valtaosa vastanneista (90,2 %) totesi sijoitustoiminnan suunnitelmallisuuden toteutuvan jo nyt hyvin. Reilu 7 %:ia piti toteutumista kohtuullisena ja vain yksi oli vastauksessaan epävarma.

## 6 SIJOITTAJAPRO FINLAND OY:N VASTUUVAPAAUSLAUSEKE

---

Tässä dokumentissa tai internet-sivuillamme käsitellyt aiheet eivät ole yksilöllistä sijoitusneuvontaa, jolla tarkoitetaan Finanssivalvonnan mukaan ”yksilöllisen suosituksen antamista asiakkaalle tiettyä rahoitusvälinettä koskevaksi liiketoimeksi”. Tarkemman ja yksilöllisen sijoitusneuvonnan antaminen edellyttäisi asiakkaan taustojen, tavoitteiden ja riskinsietokyvyn kartoittamista sekä erityistä toimilupaa. SijoittajaPRO Finland Oy ei ole sijoituspalvelulain tarkoittama sijoituspalveluyritys eikä omaa edellä mainittua toimilupaa.

Vertailu-/mallisalkuissa ja/tai yhtiön kotisivuilla tai esityksissä esittelemämme sijoitusinstrumentit eivät ole myynti-, osta-, merkitse- tai pidä- suosituksia, vaan ne ovat puhtaasti informaatiotarkoitukseen julkaistuja tietoja. Täten esimerkiksi asiakkaan sijoituskulujen, riskitasojen tai menneiden tuottojen arviointiin mahdollisesti käytetyt esimerkit eivät ole yksilöllisiä sijoitussuosituksia vaan ainoastaan yleistä informaatiota. Näin ollen mahdollisesti esittelemämme vertailu-/mallisalkut tai muut sijoitusinstrumentit ovat vain esimerkkejä siitä, miten sijoitussalkkuja olisi yleisellä tasolla voitu esimerkiksi tehostaa ja/tai sijoittamiseen liittyviä kuluja alentaa.

Emme käsittele asiakkaiden maksuliikennettä emmekä hallinnoi asiakkaiden varallisuutta, vaan toimimme ainoastaan riippumattoman asiantuntijan roolissa. Emme ota vastaan palkkionpalautuksia kolmansilta osapuolilta kannustimina suositelluista tuotteista/palveluista emmekä toimi minkään sijoituspalveluyrityksen sidonnaisasiamiehenä.

Annamme asiakkaille ainoastaan ei-yksilöllistä informaatiota sijoittamisesta, markkinoista ja varainhoitajista noudattaen Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita sijoitussuosituksien laatimisesta ja levittämisestä (11/2013). Toimintamme perustuu aidosti riippumattomaan sijoittajan etua ajavaan toimintatapaan.

Julkaisun tai sivuston tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Annetut tiedot eivät myöskään liity yksittäisen julkaisun vastaanottajan sijoitustavoitteisiin tai erityistarpeisiin.

Esityksen sisältämät arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat lähteisiin, joita SijoittajaPRO Finland Oy pitää oikeina ja luotettavina. SijoittajaPRO Finland Oy ei kuitenkaan takaa sitä, että oheiset tiedot olisivat täydellisiä, virheettömiä tai ajantasaisia.

SijoittajaPRO Finland Oy tai sen palveluksessa oleva henkilökunta ei vastaa esityksen mahdollisista puutteista tai virheistä eikä sen perusteella tehdyistä tai tekemättä jätetyistä sijoitus- tai muista toimenpiteistä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista. Vastuu tämän esityksen perusteella tehtyjen päätösten aiheuttamista mahdollisista tappioista kantaa yksinomaan sijoittaja itse.