



Placeringspolitik gällande studentkårens placeringar

3 1. Placeringsverksamhetens mål

4 Målet med Aalto-universitetets studentkårs (AUS) placeringsverksamhet är att placera studentkårens
5 medel ansvarsfullt så att en ekonomisk hållbarhet möjliggörs för AUS verksamhet. Målet med
6 placeringarna är att stöda den nuvarande verksamheten och säkra studentkårens framtid. Därför
7 söks måttlig avkastning och värdeutveckling för medlen. I placeringspolitiken fastställs intäktsmålen
8 för placeringarna på lång sikt, riskerna och på basis av dem placeringarnas allokation och lämpliga
9 placeringsobjekt. Placeringspolitik är ett dokument vars syfte är att stöda och styra
10 ekonomidirektionen, kapitalförvaltare och ekonomichefen i sitt arbete.

11 2. Placeringstillgångarnas struktur och beslutsfattande

12 Studentkårens förmögenhet består av a) fastighetsegendom vars syfte är att stöda AUS verksamhet
13 och medlemmar men vars mål inte är att producera placeringsintäkter och b) placeringsegendom vars
14 mål är att stöda studentkårens verksamhet (se föregående punkt). Den här politiken fokuserar på
15 placeringsegendom vars mål är att uppnå avkastning för att stöda verksamheten.

16 Placeringsegendomen består av s.k. bundna fonder (donationer vars medel används för ett av
17 donatorn bestämt ändamål, t.ex. bidrag för en viss studerandegrupp eller -projekt). De här
18 fondernas kapital och avkastning måste hållas separata i bokföringen men de placeras som en del av
19 studentkårens placeringsegendomshelhet.

20 För tydlighetens skull kan konstateras att kassareserver som gäller fastighetsegendomen placeras
21 enligt behov och om deras placering linjeras i bilaga 1 i denna politik.

22 3. Beslutsfattandeprocesser

23 Studentkårens högsta beslutande organ är *delegationen* som varje år utnämner en *styrelse* på basis
24 av styrelsebildarens förslag. Styrelsen har verkställandemakt i studentkårens ärenden. De här två
25 organen bildas av Aalto-universitetets studerande. Delegationen väljer *ekonomidirektion* på basis av
26 styrelsens förslag som består av utomstående sakkunnigmedlemmar och studenter.

27 Ekonomidirektionens uppgift är att förvalta och sköta studentkårens egendom och bereda och
28 verkställa ärenden som fastställts i studentkårens ekonomireglemente och i arbetsordningen.
29 Ekonomidirektionen är en betydande rekommendationsgivare och beslutsfattare i
30 placeringsärenden. Ekonomidirektionen är chef för studentkårens ekonomichef. Om
31 ekonomidirektionens uppgift och beslutsfattandeprocessen gällande ekonomi fastställs noggrannare
32 i Aalto-universitetets studentkårs stadgar och i förvaltnings- och ekonomireglementet.

33 Inom ekonomidirektionen verkar en *placeringssektion* som bereder placeringsbesluten och
34 linjedragningar för beslut av hela ekonomidirektionen.

35 4. Placeringarnas tidshorisont och likviditetsbehov

36 Placeringsverksamheten styrs av studentkårens behov att använda medel för verksamheten. Målet är
37 att säkra studentkårens användningsbehov så att det på bankkontona och /eller kreditlimiten alltid
38 skulle finnas en tillräcklig mängd för närtidens verksamhet som för tillfället är ca 1 miljon euro.

39 Placeringsverksamhetens övriga tidshorisont är lång eftersom studentkåren även strävar efter att
40 säkra egendomens värdebevarande och- om ändamålsenligt- värdehöjning. Mängden medel som
41 används varje år är liten i förhållande till placeringsportföljens värde. I placeringsverksamheten kan
42 alltså en betydande andel allokteras för objekt där medlen är bundna 5-10 år och
43 placeringshorisonten för en stor del av portföljen kan vara minst 5-10 år.

44 De här tidshorisonterna har beaktats i placeringspolitikens punkt Allokation.

45 5. Intäktsmål

46 Intäktsmålet har fastställts som långsiktigt intäktsmål. På kort sikt kan intäkterna variera enligt
47 placeringsportföljens riskprofil. På långt sikt hålls en placeringshorisont på 5-10 år.

48 Det långsiktiga årliga målet för den reella avkastningen av AUS placeringstillgångar är i snitt 3 %. ¹

49 6. Allokation

50 Placeringspolitikens centrala verktyg är placeringarnas allokation. Intäktsmålet och risktagningens viljan
51 fastställer allokationsbeslutet. Förverkligandet av intäktsmålet uppnås genom att allokera placeringar
52 i olika förmögenhetsarter på basis av intäktsförväntningar och risker så att intäktsmålet kan uppnås
53 med vald allokation.

54 Intäktsförväntningarna i slutet av år 2021 var följande (Sijoitustutkimus Oy, sammanfattning av
55 finländska kapitalförvaltares synpunkter):

	Grund
Ränta	
Penningmarknad	-0,4 %
Statslån	-0,3 %
Investment Grade	0,1 %
High Yield	2,1 %
Utvecklande marknader	2,9 %
Aktie	
Finland	7,1 %
Europa	6,6 %
USA	6,8 %
Utvecklande marknader	8,2 %
Japan	6,5 %
Globala	6,8 %
Alternativa	
Private Equity	10,2 %
Private Credit	6,7 %
Fastighetsplaceringar	4,5 %
Övriga alternativa	4,0 %

¹ Realavkastningen fås då den årliga inflationen subtraheras från placeringstillgångarnas nominella nettoavkastning. För tillfället är Europeiska centralbankens långsiktiga inflationsmål cirka 2 %.

56
57

Studentkårens placeringsegendom fördelas i Offentligt noterade likvida placeringar och Alternativa placeringar enligt följande:

OFFENTLIGT NOTERADE LIKVIDA PLACERINGAR				80% AV AUS PLACERINGARX	Variationsbredd
Portfölj	Egendomsart	Artens vikt av Offentligt noterade, %	Underart	Underartens målvikt, %	Variationsbredd, %
Offentligt noterade likvida objekt	Aktierisk	60	Finland	7,5	0-12
			Europa	15	0-20
			Nordamerika	17,5	0-25
			Japan, övriga världen	5	0-10
			Utvecklade marknader	15	0-20
			Sammanlagt vikt	60	
	Skuldrisk	40	Penningmarknad	7,5	0-10
			Statslån	10	0-15
			Företagslån	12,5	0-17
			High yield	5	0-10
			Utvecklade marknader	5	0-10
			Sammanlagt vikt	40	

ALTERNATIVA PLACERINGAR			20% AV AUS PLACERINGAR	Variationsbredd 0-30 %
Portfölj	Egendomsart	Underart	Alternativa målvikt	Variationsbredd, %
Alternativa placeringar	Alternativa	Kapitalplaceringar	Max 60 % av Alternativa	0-60
		Fastighetsfonder	Max 60 % av Alternativa	0-60
		Övriga	Max 60 % av Alternativa	0-60

58
59
60
61

En betydande skillnad mellan placeringsområdena är att värdeuppgifterna för Offentligt noterade likvida objekten fås dagligen, för Alternativa placeringsobjekt mer sällan. Rapporteringarna avviker från varandra och bl.a. riskmätarna är olika. Således följs placeringsframgången utifrån olika rapporter.

62
63
64
65

Placeringarnas allokation fastställs via minimi- och maximiandelar (sk. allokationsrör). Från målallokationsröret kan man undantagsvis avvika och av motiverade betungande orsaker på beslut av ekonomidirektionen, t.ex om egendomens värden avviker från målallokationen på grund av värdepappersmarknadens turbulens, men genande försäljningar och köp inte är ändamålsenliga att

66 göra (t.ex. för att de skulle vara förlustbringande under marknadsstörningssituationen).
 67 Studentkårens delegation och styrelse informeras omedelbart om allokationsstörningar. Då är målet
 68 också att gå tillbaka till allokationen enligt placeringspolitiken genast när det är ändamålsenligt och
 69 möjligt med tanke på placeringsverksamheten.

70 Övergången till Alternativa placeringar tar en tid (.tex. på grund av tidsdecentralisering och noggrant
 71 val) så allokationen kan i början avvika från målet.

72 Alternativa placeringar är fonder², som placerar i objekt som inte har ständig notering och inte heller
 73 marknad (t.ex. olistade bolag eller privata skuldavtal). Fonderna kan erbjuda placerarna
 74 inlösningsmöjlighet under vissa tider eller vid begäran men utgångspunkten är att placeringarna görs
 75 för fondens livstid (huvudsakligen 5.-10 år). En del fonder kan vara öppna specialplaceringsfonder
 76 där andelar kan märkas ut och lösas in flera gånger per år. Studentkårens mål är att placera tids
 77 decentraliserat i alternativa objekt så att medlen som fås av placeringarna kan styras till nya
 78 placeringar. Placeringarna görs decentraliserat för olika sorters objekt och målet är att uppnå
 79 decentraliseringsnytta i förhållande till studentkårens helhetsportfölj.

80 Alternativa placeringar kan även genomföras via kapitalförvaltarens mandat eller program.

81 Fastighetsegendomen är massiv enligt studentkårens huvuduppgift. Således anser studentkåren att
 82 man inte ska göra direkta bostadsfastighetsplaceringar i den omedelbara placeringsegendomens
 83 portfölj inklusive tomter och övrig motsvarande egendom gällande bostadsfastigheter. I alternativa
 84 placeringar kan ändå ingå fastigheter av annan typ eller fonder som äger tomter.

85 Såsom konstateras i punkten Placeringsverksamhetens tidshorisont och struktur vill man reservera
 86 en viss mängd likviditet för studentkårens verksamhet. Åtkomsten av dessa medel försäkras genom
 87 att ha en tillräcklig kassa och komplettera behoven ur portföljen för Offentligt noterade likvida
 88 medel.

89 7. Hantering av placeringsrisker

90 Placeringsrisker decentraliseras genom att allokera placeringar i olika objekt, olika
 91 egendoms-kategorier och olika områden enligt allokationsmålen. I allokeringen beaktas de
 92 ömsesidiga korrelationerna för olika egendoms-kategorier, långsiktiga avkastningsförväntningarna
 93 för olika egendoms-kategorier samt den relaterade osäkerheten. Risker har specificerats noggrannare
 94 i bilaga 2.

95 8. Placeringsverksamhetens ansvarsfullhet

96 I placeringsverksamheten beaktas placeringsverksamhetens ansvarsfullhet (Environmental, Social
 97 and Governance Issues, ESG). I praktiken ligger huvudvikten på valet av sådana kapitalförvaltare som
 98 har ett gott rykte i uppföljningen av ansvarsfullheten och som förbundit sig till att följa
 99 ansvarsfullhetsstandarder. Ekonomidirektionen följer förverkligandet av ansvarsfullheten
 100 regelbundet.

101 AUS följer och befrämjar FN:s principer för hållbar placering (United Nations Principles for
 102 Responsible Investment, UNPRI) Det här betyder att AUS och/eller dess kapitalförvaltare

- 103 • i placeringsanalyserna och beslutsfattandeprocesserna beaktar ärendena (ESG-ärenden):
 104 miljöansvar-, samhällsansvar- och förvaltningssätt utöver ekonomisk analys
- 105 • rapporterar om åtgärderna för en ansvarsfull placering och framskridandet av dem
- 106 • tillämpar ESG ärenden i ägarpraxis och befrämjar placeringsobjektens ansvarsfullhet och
 107 rapportering

² Tai fondernas-fonder. För tydlighetens skull konstateras att placeringar inte görs som direkta målplaceringar i t.ex. aktier eller projekt.

- 108 • befämjar ibruktagandet av praxis för en ansvarsfull placering på placeringsbranschen och
109 samarbetar med andra placerare

110 Bekämpningen av klimatförändringen och andra miljökriser förutsätter utöver en ansvarsfull
111 placering även en medveten överföring av penningflödet till lågkolhaltiga och ekologiska
112 placeringsobjekt. Fungerande ekosystem och rikliga naturresurser är kritiska faktorer i en
113 fungerande ekonomi. Placeringarna ska ha en styrande inverkan på bekämpningen av miljökriserna
114 och klimatuppvärmningen. Placeringspolitikens syfte är att:

- 115 • AUS inte har direkta placeringar i fossila bränslen (olja, jordgas, kol, torv)
116 • AUS gynnar effektivitetsplacering om sådana placeringsobjekt kan väljas dvs. eftersträvar
117 med sina placeringar även betydande miljömässig och samhällelig nytta utöver ekonomisk
118 avkastning Med effektivitetsplaceringar eftersträvas utöver ekonomisk avkastning även
119 betydande miljömässig och samhällelig nytta.

120 9. Placeringsinstrument

121 Studentkåren kan placera via fonder. Penningmarknadsplaceringar kan även göras i företags- eller
122 placeringscertifikat eller visstidsinsättningar. I undantagsfall kan övriga direkta
123 värdepapperplaceringar göras på beslut av ekonomidirektionen. Orsaken till undantaget bör vara
124 motiverad och i enlighet med studentkårens intressen. Om man beslutar att göra direkta
125 aktieplaceringar (själv eller via kapitalförvaltare) bör man beakta gällande marknadsinformations-
126 och närkretsbestämmelser.

127 Studentkåren placerar i fonder som gör placeringar i följande objekt:

128 Penningmarknadsplaceringar:

- 129 • Kortsiktiga skuldförbindelser i euro med en löptid under ett år som har gott kreditbetyg eller
130 kan klassas som sådana, till exempel företagscertifikat, placeringsbevis eller tidsbegränsade
131 insättningar.

132 Masskuldbrev:

- 133 • Kan vara staters och andra offentliga institutioners Investment Grade- masskuldebrev i euro,
134 privata företags skuldebrev, fonder som placerar i ovannämnda eller fonder som använder
135 jämförbara placeringsprodukter.
136 • High Yield och Emerging market Debt: Investment Grade-klassificerade företagslån med
137 svagare kreditvärdighet eller masskuldebrevslån som utfärdats av stater och andra offentliga
138 institutioner på utvecklingsmarknader.

139 Aktieplaceringar:

- 140 • Inhemska, europeiska, nordamerikanska eller övriga utvecklade områdens börsnoterade
141 aktier.

142 Alternativa placeringsstrategier:

- 143 • Kapitalplaceringar (medräknat olika strategier såsom buyout, growth, VC osv.) hedge-fonder,
144 infrastrukturobjekt och övriga icke-börsnoterade objekt.
145 • Fond-fonderna ingår i möjliga objekt för placeringspolitiken

146 10. Begränsingar

147 Placeringsverksamheten begränsas huvudsakligen av beslut som gäller allokation.
148 Allokationsgränserna har preciserats i punkten Allokation.

149 För att garantera en tillräcklig spridning av riskerna för enskilda likvida tillgångar fastställs maximala
 150 allokeringsgränser. Ett enskilt placeringsobjekts *procentuella andel av hela placeringsportföljens*
 151 *marknadsvärde* får inte överskrida följande andelar:

152 Aktier:

- 153 • Direkt aktieäggande i ett enskilt företag 5 %
- 154 • Enskild aktiefond högst 20 %

155 Räntheplaceringar:

- 156 • Bankinsättning högst 50 %
- 157 • Privat utfärdare av skuldebrev som förfaller inom ett år 20 %
- 158 • Offentlig utfärdare av masskuldebrev 20 %
- 159 • Privat utfärdare av investment grade-masskuldebrev 5 %
- 160 • Enskild ränte- eller penningmarknadsfond 20 %

161 Alternativa:

- 162 • En enskild fondplacering högst 5 % av studentkårens portföljvärde vid placeringstidpunkten
- 163 • Om egendomens värde stiger märkbart under placeringstiden undersöker ekonomidirektionen
- 164 om det är ändamålsenlig riskhantering att sträva efter att avstå från ifrågavarande objekt eller
- 165 begränsa övriga liknande placeringar.

166 **11. Uppföljning av egendomen, skötsel av det praktiska och rapportering**

167 Ekonomidirektionen ansvarar för uppföljningen av placeringsegendomen och rapporterar
 168 regelbundet till studentkårens styrelse.

169 Studentkårens ekonomichef bereder den praktiska regelbundna rapporteringen till
 170 ekonomidirektionen i samarbete med kapitalförvaltarna och rapporteringskonsulten. Ekonomichefen
 171 följer även placeringsverksamhetens allmänna läge utanför ekonomidirektionens möten.

172 1§ Arrangerandet av praktiska finanser

173 Studentkåren kan använda utomstående kapitalförvaltare i kapitalförvaltningen. Ekonomidirektionen
174 fattar beslut om kapitalförvaltningen. När kapitalförvaltarna väljs beaktas följande saker:

- 175 • Kapitalförvaltaren ska ha gott rykte och vara solid
- 176 • Kapitalförvaltningsmandaten konkurrensutsätts regelbundet
- 177 • Kapitalförvaltningen decentraliseras för minst två kapitalförvaltare

178 Kapitalförvaltarna rapporterar till studentkåren om situationen för den portfölj de förvaltar.

179 Dessutom kan studentkåren använda sakkunnigbolag för upprättandet av helhetsrapporten. Tanken
180 är att förena alla kapitalförvaltningensportföljer till en enda portfölj som granskas som en helhet.
181 Ekonomidirektionen väljer rapporteringstjänsten.

182 2§ Rapportering

183 Målet med rapporteringen är att bedöma placeringsframgången beträffande studentkåren.

184 Kapitalförvaltarna producerar månadsrapporter om den egendom som de förvaltar. Dessutom
185 sammanställs en rapport om kapitalförvaltarnas rapporter som täcker studentkårens hela
186 placeringstillgång. De här rapporterna sänds till ekonomidirektionen.

187 För placeringstillgångarna rapporteras följande uppgifter:

- 188 • tillgångarnas marknadsvärde enligt tillgångsslag
- 189 • ändring i marknadsvärdet under granskningsperioden
- 190 • Intäkterna per tillgångsslag från flera olika granskningsperioder
- 191 • Den aktuella allokationen dvs. målallokationen och allokationshistoria
- 192 • Riskmätare

193 Dessutom upprättas jämförelser till portföljerna till lämpliga delar och tillgångsmässiga
194 jämförelseindex. Ekonomidirektionen beslutar om jämförelseindexets sammansättning så att den så
195 bra som möjligt motsvarar studentkårens tillgångsstruktur. Det gällande jämförelseindexet vid
196 tidpunkten för beslutandet av denna placeringspolitik har beskrivits i bilaga 3.

197 Ekonomidirektionen kan även be rapportörerna om annan information gällande portföljen. I
198 helhetsrapporteringen rapporteras även den tillgång som olika kapitalförvaltare förvaltar över,
199 dessas avkastning och portföljens risker..

200 BILAGA 1: Placeringspolitik som gäller placeringen av fastighetsbolagens kassareserver

201 1. Kassareserv

202 De fastighetsaktiebolag där studentkåren är majoritetsägare har kassareserver med syftet att i
203 framtiden finansiera investeringar i fastigheten enligt bestämmelser (ARA).

204 2. Målen för placering av kassareserver och tidshorisont

205 Målet med placeringen av fastighetsbolagens kassa är bevarandet av kapitalet och uppnåendet av
206 en rimlig avkastning i alla marknadsomständigheter. Målavkastningen är en avkastning som
207 motsvarar penningmarknadsinstrumentens ränta.

208 Det är viktigt att säkra bevarandet av kapitalet och möjligheten att realisera placeringen på kort tid.

209 Placeringarnas tidshorisont är huvudsakligen från sex månader till tre år.

210 3. Placeringsinstrument och riskhantering

211 I placeringen av fastighetsbolagens kassareserv används riskprofiler och/eller instrument i enlighet
212 med CESR (Committee of European Securities Regulators) money market-fund-definitionen.

213 Penningmarknadsinstrumenten ska ha ett tillräckligt bra kreditbetyg på kort sikt, minst A-2 (S&P),
214 P-2 (Moody's). Om betyget saknas krävs en motsvarande nivå som egendomsförvaltaren bedömer.

215 **BILAGA 2: NOGGRANNARE OM PLACERINGSRISKER**

216 Placeringsrisker sköts i enlighet med placeringsverksamheten och de allmänna principerna i
217 portfolioteorin.

- 218
- 219
- 220
- 221
- 222
- 223
- 224
- 225
- 226
- 227
- 228
- 229
- 230
- 231
- 232
- 233
- 234
- 235
- 236
- 237
- Aktiemarknad- och räntemarknadsrisk begränsas med hjälp av allokatonsgränser.
 - Kreditrisk uppstår huvudsakligen genom ränteplaceringar. Största delen av ränteplaceringarna ska vara Investment Grade-ränteplaceringar med gott kreditbetyg eller penningmarknadsplaceringar. För ränteplaceringar med svagare kreditbetyg har en övre gräns fastställts i allokationen. Dessutom ska de endast vara spridda placeringar genom fonder.
 - Valutarisker uppstår indirekt vid placeringar i värdepapper utanför euroområdet. Vi försöker undvika den operativa risken i anslutning till valutahanteringen genom att göra största delen av placeringarna i euro. Valutarisk som ingår i fondplacering skyddas huvudsakligen inte om valutarisken är en del av placeringsobjektets allmänna riskprofil.
 - Tillgångsrisk kan huvudsakligen uppstå genom Alternativa placeringar. Den här risken begränsas med hjälp av allokatonsgränser.
 - Likviditetsrisken hanteras på hela placeringsportföljens nivå genom att behålla en för studentkårens verksamhet tillräcklig del av tillgångarna som kontanter, i instrument eller fonder med kort ränta (se punkt Allokation). Dessutom anses även övriga offentligt noterade egenomsarter (eller fonder som placerar i dem) som tillräckligt likvida med tanke på studentkårens plötsliga medelbehov.
 - Motpartsrisk sprids först och främst genom att använda flera kapitalförvaltare då studentkårens medel förvaltas. Motpartrisken som gäller placeringar ingår närmast i fondplaceringar om fonden använder derivatainstrument. Direkta derivataplaceringar görs inte direkt i studentkårens ägo.

238 Dessutom strävar man efter att begränsa risker gällande ESG-ärenden i placeringsobjekten genom att
239 följa upp ansvarsärenden.

240 **BILAGA 3: Jämförelseindex**

241 I bedömningen av placeringsframgången används en jämförelseindexkorg som ekonomidirektionen
 242 fastställer. Målet är att uppnå en så god jämförbarhet som möjligt med den här placeringspolitikens
 243 alloktion (se punkt Alloktion).

244 Kapitalförvaltarna som används i kapitalförvaltningen använder samma jämförelseindex i sin
 245 rapportering.

246 Jämförelseindexet som används för tillfället är följande:

	Jämförelseindex	Indexvikt, %
Finland	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	6
Europa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	12
Nordamerika	MSCI Daily Net TR North America EUR	14
Japan och övriga världen	MSCI Japan (Daily TR EUR net)	4
Utvecklande marknader, aktie	MSCI Emerging Markets TR Net	12
Penningmarknad	3 mån Euribor	6
Statslån	ICE BofA All Euro Gment index	8
Företagslån IG	ICE BofA Euro Corporate TR EUR	10
High yield	ICE BofA BB-B Global High yield constr. (EUR hedged)	4
Utvecklande marknader, ränta	ICE BofA Emerging Market external Debt sovereign Market index (EUR hedged)	4
Alternativa	5% avkastning	20

247 Ekonomidirektionen kan besluta om förändringarna i jämförelseindexkorgen om det förbättrar
 248 jämförbarheten och indexets ändamålsenlighet. Sådana situationer är bl.a. förändringar i
 249 ovanstående index eller övrig olämplighet i jämförbarhetsmålet som observerats. Indexet för
 250 offentligt noterade likvida objekt kan även särskiljas som en egen jämförelsepunkt.