



Aalto-yliopiston ylioppilaskunnan sijoituksia koskeva sijoituspolitiikka

3 1. Sijoitustoiminnan tavoite

4 Aalto-yliopiston ylioppilaskunnan (AYY) sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa ylioppilaskunnan
5 varoja vastuullisesti niin, että niillä mahdollistetaan AYY:n toiminnan taloudellinen kestävyys.
6 Sijoitusten tavoitteena on sekä tukea tämänhetkistä toimintaa että turvata ylioppilaskunnan
7 tulevaisuus. Siksi varoille haetaan kohtuullista tuottoa ja arvonkehitystä. Sijoituspolitiikassa
8 määritellään sijoitusten pitkän aikavälin tuottotavoitteet, riskit sekä niiden perusteella sijoitusten
9 allokatio ja sopivat sijoituskohteet. Sijoituspolitiikka on dokumentti, jonka on tarkoitus tukea ja
10 ohjata talousjohtokuntaa, varainhoitajia sekä talousjohtajaa työssään.

11 2. Sijoitusomaisuuden rakenne ja päätöksenteko

12 Ylioppilaskunnan varallisuuteen kuuluu a) kiinteistöomaisuutta, jonka tarkoitus on tukea AYY:n
13 toimintaa ja jäseniä, mutta jonka tavoite ei ole tuottaa sijoitustuottoja, ja b) sijoitusomaisuutta, jonka
14 tarkoitus on tukea ylioppilaskunnan toimintaa (ks. edellinen kohta). Tässä politiikassa keskitytään
15 sijoitusomaisuuteen, jonka tavoitteena on saavuttaa tuottoja toiminnan tukemiseen.

16 Sijoitusomaisuuteen sisältyvät ns. sidotut rahastot (lahjoitukset, joiden varat käytetään lahjoittajan
17 päättämään tarkoitukseen, esimerkiksi avustuksiin tietyille opiskelijajoukkoille tai -projekteille). Näiden
18 rahastojen pääoma ja tuotto tulee pitää erillään kirjanpidossa, mutta sitä sijoitetaan osana
19 ylioppilaskunnan sijoitusomaisuuden kokonaisuutta.

20 Selvyyden vuoksi todetaan, että kiinteistöomaisuuteen liittyviä kassavaroja sijoitetaan tarpeen
21 mukaan ja niiden sijoittamista linjataan tämän politiikan liitteessä 1.

22 3. Päätöksentekoprosessit

23 Ylioppilaskunnan ylin päättävä elin on *edustajisto*, joka nimittää vuosittain hallituksenmuodostajan
24 ehdotuksen perusteella ylioppilaskunnan *hallituksen*, jolla on toimeenpanovalta ylioppilaskunnan
25 asioissa. Nämä kaksi elintä muodostuvat Aalto-yliopiston opiskelijoista. Edustajisto valitsee
26 hallituksen esityksestä *talousjohtokunnan*, joka koostuu ulkopuolisista asiantuntijajäsenistä sekä
27 opiskelijoista.

28 Talousjohtokunnan tehtävänä on ylioppilaskunnan omaisuuden hallinta ja hoitaminen sekä
29 työjärjestyksessä ja ylioppilaskunnan taloudenhoidon ohjesäännössä määrättyjen asioiden valmistelu
30 ja toimeenpano. Talousjohtokunta on merkittävä suositusten antaja tai päätöksentekijä
31 sijoitusasioissa. Talousjohtokunta toimii ylioppilaskunnan talousjohtajan esihenkilönä.
32 Talousjohtokunnan tehtävästä sekä talouteen liittyvistä päätöksentekoprosesseista säädetään
33 tarkemmin Aalto-yliopiston ylioppilaskunnan säännöissä sekä hallinto- ja talousohjesäännössä.

34 Talousjohtokunnan sisällä toimii *sijoitusjaosto*, joka valmistelee sijoituspäätöksiä ja -linjanvetoja koko
35 talousjohtokunnan päätettäväksi.

36 4. Sijoitusten aikahorisontti ja likviditeettitarve

37 Sijoitustoimintaa ohjaa ylioppilaskunnan tarve käyttää varoja toimintaan. Tavoitteena on turvata
38 ylioppilaskunnan käyttötarpeet siten, että pankkitileillä ja/tai luottolimiitteinä on aina käytettävissä
39 lähiajan toimintaan riittävä määrä, joka tällä hetkellä on noin 1 miljoona euroa.

40 Sijoitustoiminnan muu aikahorisontti on pitkä, koska ylioppilaskunta pyrkii myös turvaamaan
41 omaisuuden arvon säilymisen ja – mikäli tarkoituksenmukaista – arvon nousun. Vuosittain
42 käytettävien varojen määrä on pieni suhteutettuna koko sijoitussalkun arvoon. Sijoitustoiminnassa
43 voidaan siis allokoida merkittävä osuus kohteisiin, joihin varat ovat sitoutuneita 5-10 vuotta, ja
44 sijoitushorisonttina suurelle osalle salkkua voidaan pitää vähintään 5-10 vuotta.

45 Nämä aikahorisontit on otettu huomioon tämän sijoituspolitiikan Allokatio-kohdassa.

46 5. Tuottotavoite

47 Tuottotavoite on määritelty pitkän aikavälin tuottotavoitteina. Lyhyellä aikavälillä tuotot voivat
48 vaihdella sijoitussalkun riskiprofiilin mukaisesti. Pitkänä aikavälinä pidetään 5-10 vuoden
49 sijoitushorisonttia.

50 Sijoitusomaisuuden pitkän aikavälin keskimääräinen vuotuinen reaalituottotavoite¹ on 3,0 % p.a.

51 6. Allokatio

52 Sijoituspolitiikan keskeinen työkalu on sijoitusten allokatio. Tuottotavoite ja riskinottohalu
53 määrittää allokatiopäätöksen. Tuottotavoitteen toteutumiseen tähdätään allokoimalla sijoituksia eri
54 omaisuuslajeihin näiden tuotto-odotuksen ja riskin perusteella, siten että tuottotavoite voidaan
55 valitulla allokatiolla saavuttaa.

56 Tuotto-odotukset vuoden 2021 lopussa olivat seuraavia (Sijoitustutkimus Oy, kooste suomalaisten
57 varainhoitajien näkemyksistä):

	Perus
Korko	
Rahamarkkina	-0,4 %
Valtionlainat	-0,3 %
Investment Grade	0,1 %
High Yield	2,1 %
Kehittyvät markkinat	2,9 %
Osake	
Suomi	7,1 %
Eurooppa	6,6 %
USA	6,8 %
Kehittyvät markkinat	8,2 %
Japani	6,5 %
Globaalit	6,8 %
Vaihtoehtoiset	
Private Equity	10,2 %
Private Credit	6,7 %
Kiinteistösijoitukset	4,5 %
Muut vaihtoehtoiset	4,0 %

¹ Reaalituotto saadaan, kun nimellisestä sijoitusomaisuuden tuotosta vähennetään toteutunut vuotuinen inflaatio. Tällä hetkellä Euroopan keskuspankin pitkän aikavälin inflaatiotavoite on noin 2%.

58
59

Ylioppilaskunnan sijoitusomaisuus jaetaan Julkisesti noteerattuihin likvideihin sijoituksiin, ja Vaihtoehtoihin sijoituksiin seuraavasti:

JULKISESTI NOTEERATUT LIKVIDIT SIOITUKSET			80% AYY:N SIOITUKSISTA	Vaihteluväli 70-100%	
Salkku	Omaisuuslaji	Lajin paino Julkisesti noteeratuista, %	Alalaji	Alalajin tavoitepaino, %	Vaihtelu-väli, %
Julkisesti noteeratut likvidit kohteet	Osakeriski	60	Suomi	7,5	0-12
			Eurooppa	15	0-20
			Pohjois-Amerikka	17,5	0-25
			Japani, muu maailma	5	0-10
			Kehittyvät markkinat	15	0-20
			Yhteensä painot	60	
	Velkariski	40	Rahamarkkina	7,5	0-10
			Valtionlaina	10	0-15
			Yrityslaina	12,5	0-17
			High yield	5	0-10
			Kehittyvät markkinat	5	0-10
			Yhteensä painot	40	

VAIHTOEHTOISET SIOITUKSET			20% AYY:N SIOITUKSISTA	Vaihteluväli 0-30%
Salkku	Omaisuuslaji	Alalaji	Vaihtoehtoisten tavoitepaino	Vaihtelu-väli, %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	Vaihtoehtoiset	Pääomasijoitukset	Max 60% Vaihtoehtoista	0-60
		Kiinteistörahastot	Max 60% Vaihtoehtoista	0-60
		Muut	Max 60% Vaihtoehtoista	0-60

60
61
62
63

Merkittävin ero sijoitusalueiden välillä on se, että Julkisesti noteeratuista likvideistä kohteista saadaan arvotiedot päivittäin, Vaihtoehtoista sijoituskohteista harvemmin. Näiden raportoinnit poikkeavat toisistaan ja mm. riskimittarit ovat erilaisia. Näin ollen sijoitusten menestystä seurataan eri raporttien pohjalta.

64
65
66
67

Sijoitusten allokaatio määritellään minimi- ja maksimiosuuksien kautta (ns. allokaatioputki). Tavoiteallokaatioputkesta voidaan poiketa poikkeuksellisesti ja perustellusta painavasta syystä talousjohtokunnan päätöksellä, esimerkiksi jos arvopaperimarkkinan turbulenssin takia omaisuuden arvot poikkeavat tavoiteallokaatiosta, mutta oikaisevia myyntejä ja ostoja ei ole

68 tarkoituksenmukaista toteuttaa (esimerkiksi siksi, että ne olisivat markkinahäiriöhetkellä tappiollisia).
 69 Ylioppilaskunnan edustajistoa ja hallitusta informoidaan allokaatiopoikkeamista välittömästi.
 70 Tällöinkin tavoitteena on palata sijoituspolitiikan mukaiseen allokaatioon heti kun se on
 71 sijoitustoiminnan kannalta järkevää ja mahdollista.

72 Siirtyminen Vaihtoehtoisiiin sijoituksiin kestää arviolta 2-5 vuotta (mm. aikahajautuksen ja huolellisen
 73 valinnan takia), joten allokaatio voi alkuvuosina poiketa tavoitteesta.

74 Vaihtoehtoisia sijoituksia ovat rahastot², jotka sijoittavat kohteisiin joille ei ole jatkuvaa noteerausta
 75 eikä markkinaa (esimerkiksi listaamattomat yhtiöt tai yksityiset velkasopimukset). Rahastot voivat
 76 tarjota sijoittajille lunastusmahdollisuutta tiettyinä aikoina tai pyydettyä, mutta lähtökohtaisesti
 77 sijoitukset tehdään rahaston elinajaksi (pääsääntöisesti 5-10 vuotta). Jotkin rahastot voivat olla
 78 avoimia erikoissijoitusrahastoja, joissa osuuksia voi merkitä ja lunastaa useita kertoja vuodessa.
 79 Ylioppilaskunnan tavoitteena on sijoittaa aikahajautetusti vaihtoehtoisiiin kohteisiin siten, että
 80 sijoituksista aikanaan palautuvat varat voidaan ohjata uusiin sijoituksiin rullaavasti. Sijoitukset
 81 tehdään muutoinkin hajauttaen eri tyyppisiin kohteisiin, ja tavoitteena on myös saavuttaa
 82 hajautushyötyä ylioppilaskunnan kokonaissalkkuun nähden.

83 Vaihtoehtoisia sijoituksia voidaan toteuttaa myös varainhoitajan hoitaman mandaatin tai ohjelman
 84 kautta.

85 Ylioppilaskunnan päätehtävän mukainen kiinteistöomaisuus on mittavaa. Näin ollen ylioppilaskunta
 86 katsoo, ettei välittömän sijoitusomaisuuden salkussa tehdä suoria asuntokiinteistösijoituksia, ml.
 87 näihin liittyvät tontit ja muu vastaava asuntokiinteistöihin liittyvä omaisuus. Vaihtoehtoisiiin
 88 sijoituksiin voi kuitenkin sisältyä muun tyyppisiä kiinteistöjä tai tontteja omistavia rahastoja.

89 Kuten kohdassa Sijoitustoiminnan aikahorisontti ja rakenne todetaan, ylioppilaskunnan toimintaan
 90 halutaan varata tietty määrä likviditeettiä. Näiden varojen saatavuus varmistetaan pitämällä riittävää
 91 kassaa ja täydentämällä tarpeita Julkisesti noteerattujen likvidien varojen salkusta.

92 7. Sijoitusriskien hallinta

93 Sijoitusriskejä hajautetaan allokoimalla sijoituksia eri kohteisiin, eri omaisuusluokkiin sekä eri alueille,
 94 allokaatiotavoitteiden mukaisesti. Allokaatiossa otetaan huomioon eri omaisuusluokkien keskinäiset
 95 korrelaatiot, pitkän aikavälin tuotto-odotukset sekä niihin liittyvä epävarmuus. Riskejä on eritelty
 96 tarkemmin liitteessä 2.

97 8. Sijoitustoiminnan vastuullisuus

98 Sijoitustoiminnassa otetaan huomioon sijoitustoiminnan vastuullisuus (Environmental, Social and
 99 Governance issues, ESG). Käytännössä pääpaino on sellaisten varainhoitajien valinnassa, joilla on
 100 hyvä maine vastuullisuuden seurannassa, ja jotka ovat sitoutuneet vastuullisuusstandardien
 101 noudattamiseen. Talusjohtokunta seuraa vastuullisuuden toteutumista säännöllisesti.

102 AYY seuraa ja edistää YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita (United Nations Principles for
 103 Responsible Investment, UNPRI). Tämä tarkoittaa, että AYY:lla ja/tai sen varainhoitajilla

- 104 • huomioidaan sijoitusanalyysseissa ja päätöksentekoprosesseissa ympäristövastuu-,
 105 yhteiskuntavastuu- ja hallintotapaan liittyvät asiat (ESG-asiat) taloudellisen analyysin lisäksi
- 106 • raportoidaan vastuullisen sijoittamisen toimista ja niiden edistymisestä
- 107 • sovelletaan ESG-asioita omistajakäytännöissä sekä edistetään sijoituskohteiden
 108 vastuullisuutta ja sen raportointia
- 109 • edistetään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönottoa sijoitusosalalla ja tehdään
 110 yhteistyötä muiden sijoittajien kanssa.

² Tai rahastojen-rahastot. Selvyyden vuoksi todetaan, ettei sijoituksia tehdä suorina kohdesijoituksina, esim. osakkeisiin tai projekteihin.

111 Ilmastonmuutoksen ja muiden ympäristökriisien torjuminen edellyttävät vastuullisen sijoittamisen
 112 lisäksi myös tietoista rahavirtojen siirtämistä vähähiilisiin ja ekologisiin sijoituskohteisiin. Toimivat
 113 ekosysteemit ja runsaat luonnonvarat ovat kriittisiä tekijöitä toimivassa taloudessa. Sijoituksilla on
 114 oltava ohjaava vaikutus ympäristökriisien torjuntaan ja ilmaston lämpenemisen hallintaan.
 115 Sijoituspolitiikan tavoitteena on, että:

- 116 • AYY:lla ei ole suoria sijoituksia fossiilisissa polttoaineissa (öljy, maakaasu, hiili, turve)
- 117 • AYY sijoittaa mahdollisuuksien mukaan vaikuttavuus-kohteisiin, mikäli näiden kohteiden
 118 voidaan katsoa sisältyvän AYY:n sijoituspolitiikan määrittelemiin sijoitusalueisiin.
 119 Vaikuttavuussijoituksilla tavoitellaan taloudellisen tuoton lisäksi merkittävää ympäristöllistä
 120 ja yhteiskunnallista hyötyä.

121 9. Sijoitusinstrumentit

122 Ylioppilaskunta sijoittaa rahastojen kautta. Rahamarkkinasijoituksia voidaan tehdä myös yritys- ja
 123 sijoitustodistuksiin tai määräaikaisiin talletuksiin. Poikkeustapauksissa voidaan tehdä muita suoria
 124 arvopaperisijoituksia talousjohtokunnan päätöksellä. Syyn poikkeamaan tulee olla perusteltu ja
 125 ylioppilaskunnan etujen mukainen. Mikäli päätetään tehdä suoria osakesijoituksia (itse tai
 126 varainhoitajan välityksellä), tulee huomioida voimassa olevat markkinatieto- ja lähipiirisäännökset.

127 Ylioppilaskunta sijoittaa rahastoihin, jotka tekevät sijoituksia seuraaviin kohteisiin:

128 Rahamarkkinasijoitukset:

- 129 • Lyhytaikaiset, alle vuoden juoksuajan omaavat euromääräiset hyvän luottoluokituksen omaavat
 130 tai sellaisiksi luokiteltavat velkapaperit, kuten yritystodistukset, sijoitustodistukset tai
 131 määräaikaiset talletukset.

132 Joukkovelkakirjat:

- 133 • Euromääräiset valtioiden tai muiden julkisen sektorin instituutioiden liikkeeseen laskemat tai
 134 yksityisten yritysten liikkeeseen laskemat Investment Grade -joukkovelkakirjat tai edellä
 135 mainittuihin sijoittavat rahastot tai niihin rinnastettavia sijoitustuotteita käyttävät rahastot.
- 136 • High Yield ja Emerging market Debt: Investment Grade -luokkaa heikomman
 137 luottokelpoisuuden omaavat yrityslainat tai kehittyvien markkinoiden valtioiden ja muiden
 138 julkisen sektorin instituutioiden liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat

139 Osakesijoitukset:

- 140 • Kotimaiset, eurooppalaiset, pohjois-amerikkalaiset tai muiden kehittyneiden alueiden
 141 pörssinoteeratut osakkeet.

142 Vaihtoehtoiset sijoitusstrategiat:

- 143 • Pääomasijoitukset (ml. eri strategiat kuten buyout, growth, VC jne), hedge-rahastot,
 144 hyödykkeet, infrastruktuurikohteet tai muut ei-pörssinoteeratut kohteet.
- 145 • Rahastojen-rahastot sisältyvät sijoituspolitiikan mahdollisiin kohteisiin.

146 10. Rajoitukset

147 Sijoitustoimintaa rajataan pääasiassa allokaatiota koskevin päätöksin. Allokaatorajat on esitetty
 148 kohdassa Allokaatio.

149 Riittävän riskien hajautuksen varmistamiseksi yksittäisille likvideille omaisuuserille määritellään
 150 enimmäisallokaatorajat. Yksittäisen sijoituskohteet *prosentuaalinen osuus koko sijoitussalkun*
 151 *markkina-arvosta* ei saa ylittää seuraavia osuuksia:

152 Osakkeet:

- 153 • Yksittäisen yrityksen suora osakeomistus enintään 5 %

- 154 • Yksittäinen osakerahasto enintään 20 %

155 Korkosijoitukset:

- 156 • Pankkitalletus enintään 50 %
 157 • Yksittäinen vuoden sisällä erääntyvä velkakirjaliikkeellelaskija enintään 20 %
 158 • Julkisen sektorin joukkovelkakirjan liikkeellelaskija enintään 20 %
 159 • Yksittäinen Investment Grade -joukkovelkakirjan liikkeellelaskija enintään 5 %
 160 • Yksittäinen korko- tai rahamarkkinarahasto enintään 20 %

161 Vaihtoehtoiset:

- 162 • Yksittäinen rahastosijoitus enintään 5 % koko ylioppilaskunnan salkun arvosta sijoituksen
 163 tekohetkellä
 164 • Mikäli omistuksen arvo nousee sijoitusaikana merkittävästi, talusjohtokunta tutkii, onko
 165 tarkoituksenmukaista riskienhallintaa pyrkiä eroon kyseisestä kohteesta, tai rajata muita
 166 samantyyppisiä sijoituksia.

167 11. Omaisuuden seuranta, käytännön hoito ja raportointi

168 Vastuu sijoitusomaisuuden seurannasta on talusjohtokunnalla, joka raportoi säännöllisesti
 169 ylioppilaskunnan hallitukselle.

170 Ylioppilaskunnan talusjohtaja valmistelee käytännön säännöllisen raportoinnin talusjohtokunnalle
 171 yhteistyössä varainhoitajien ja raportointikonsultin kanssa. Talusjohtaja myös seuraa
 172 sijoitustoiminnan yleistilannetta talusjohtokunnan kokousten ulkopuolella.

173 1§ Varainhoidon käytännön järjestäminen

174 Ylioppilaskunta voi käyttää varainhoidossa ulkopuolisia varainhoitajia. Päätökset varainhoitajista
 175 tekee talusjohtokunta. Varainhoitajia valittaessa otetaan huomioon seuraavat asiat:

- 176 • Varainhoitajan tulee olla hyvämaineinen ja vakavarainen
 177 • Varainhoitomandaatit kilpailutetaan säännöllisesti
 178 • Varainhoito hajautetaan vähintään kahden varainhoitajan hoidettavaksi

179 Varainhoitajat raportoivat ylioppilaskunnalle hoitamansa salkun tilanteesta.

180 Lisäksi ylioppilaskunta voi käyttää asiantuntijayhtiöitä kokonaisraportoinnin laatimiseen.
 181 Tarkoituksena on yhdistää kaikki varainhoitosalkut yhdeksi ylioppilaskunnan salkuksi, jota
 182 tarkastellaan kokonaisuutena. Tällaisen raportointipalvelun valitsee talusjohtokunta.

183 2§ Raportointi

184 Raportoinnin tavoitteena on arvioida sijoitusten onnistumista ylioppilaskunnan kannalta.

185 Varainhoitajat tuottavat kuukausiraportit hoidossaan olevasta omaisuudesta. Lisäksi varainhoitajien
 186 raporteista koostetaan raportti, joka kattaa koko ylioppilaskunnan sijoitusomaisuuden. Nämä raportit
 187 toimitetaan talusjohtokunnalle.

188 Sijoitusomaisuuden raportointi koostuu seuraavista asioista:

- 189 • Omaisuuden markkina-arvo omaisuuslajeittain
 190 • Markkina-arvon muutos tarkastelukaudella
 191 • Tuotot omaisuuslajeittain usealla eri tarkasteluperiodilla
 192 • Ajanhetken allokaatio vs tavoiteallokaatio, ja allokontihistoria
 193 • Riskimittarit

- 194 Lisäksi laaditaan soveltuvin osin vertailut salkun ja omaisuuslajikohtaisiin vertailuindekseihin.
195 Talousjohtokunta päättää vertailuindeksien koostumuksen siten, että se mahdollisimman hyvin
196 vastaa ylioppilaskunnan omaisuuden rakennetta. Tämän sijoituspolitiikan päättämisen hetkellä
197 voimassa olevaa vertailuindeksiä on kuvattu liitteessä 3.
- 198 Talousjohtokunta voi myös pyytää raportoijilta muita tietoja salkkuun liittyen. Kokonaisuuden
199 raportoinnissa raportoidaan myös eri varainhoitajien hoidossa oleva omaisuus, näiden saavuttamat
200 tuotot ja salkun riskit.

201 LIITE 1: Kiinteistöyhtiöiden kassaomaisuuden sijoittamista koskeva sijoituspolitiikka

202 1. Kassaomaisuus

203 Ylioppilaskunnan enemmistöomistuksessa olevissa kiinteistöyhtiöissä on kassaomaisuutta, jonka
204 tarkoituksena on säännösten (mm. ARA) mukaisesti tulevaisuudessa rahoittaa kiinteistöön
205 kohdistuvia investointeja.

206 2. Tavoitteet kassaomaisuuden sijoittamiselle ja aikahorisontti

207 Kiinteistöyhtiöiden kassan sijoittamisen tavoitteena on pääoman säilyttäminen ja kohtuullisen
208 tuoton saavuttaminen kaikissa markkinaolosuhteissa. Tavoitetuotto on
209 rahamarkkinainstrumenttien korkoja vastaava tuotto.

210 Tärkeää on turvata pääoman säilyminen ja mahdollisuus realisoida sijoitus lyhyessä ajassa.

211 Sijoitusten aikahorisontti on pääsääntöisesti kuudesta kuukaudesta kolmeen vuoteen.

212 3. Sijoitusinstrumentit ja riskinhallinta

213 Kiinteistöyhtiöiden kassavarojen sijoittamisessa käytetään CESR:n (Committee of European
214 Securities Regulators) money market fund -määritelmän mukaisia ja/tai riskiprofiililtaan niiden
215 kaltaisia instrumentteja.

216 Rahamarkkinainstrumenteilla on oltava luottoluokittajana antama riittävä lyhyen aikavälin
217 luottoluokitus, vähintään A-2 (S&P) tai P-2 (Moody's). Luokituksen puuttuessa instrumentilta
218 edellytetään varainhoitajan arvioimaa vastaavaa tasoa.

219 **LIITE 2: SIOITUSRISKEISTÄ TARKEMMIN**

220 Sijoitusriskejä hoidetaan sijoitustoiminnan ja portfolioteorian yleisten periaatteiden mukaisesti.

- 221 • Osakemarkkina- ja korkomarkkinariskiä rajoitetaan allokaatorajojen avulla.
- 222 • Luottoriskiä syntyy pääasiassa korkosijoitusten kautta. Suurin osa korkosijoituksista tulee olla
- 223 hyvän luottoluokituksen omaavissa Investment Grade -korkosijoituksissa tai
- 224 rahamarkkinasijoituksissa. Heikomman luottoluokituksen korkosijoituksille on allokaatiossa
- 225 määritelty enimmäisraja ja niihin sijoitetaan ainoastaan hajautetusti rahastojen kautta.
- 226 • Valuuttariskiä syntyy välillisesti sijoitettaessa euroalueen ulkopuolisiin kohteisiin. Valuuttojen
- 227 hallintaan liittyvää operatiivista riskiä pyritään välttämään sijoittamalla suurin osa sijoituksista
- 228 euromääräisiin sijoitustuotteisiin. Rahastosijoittamiseen sisältyvää valuuttariskiä ei
- 229 pääsääntöisesti suojata, mikäli valuuttariski on osa sijoituskohteen yleistä riskiprofiilia.
- 230 • Hyödykemarkkinariskiä voi syntyä pääasiassa Vaihtoehtoisten sijoitusten kautta. Tätä riskiä
- 231 rajoitetaan allokaatorajojen avulla.
- 232 • Likviditeettiriskiltä suojaudutaan koko sijoitussalkun tasolla pitämällä ylioppilaskunnan
- 233 toiminnan kannalta riittävä osa varoista käteisenä, lyhyen koron instrumenteissa tai rahastoissa
- 234 (ks. kohta Allokaatio). Lisäksi myös muut julkisesti noteeratut omaisuuslajit (tai niihin sijoittavat
- 235 rahastot) katsotaan ylioppilaskunnan ylläpitämiä varaintarpeita ajatellen riittävän likvideiksi.
- 236 • Vastapuoliriskit hajautetaan ensinnäkin käyttämällä useaa varainhoitajaa ylioppilaskunnan
- 237 varojen hoidossa. Sijoituksiin liittyvät vastapuoliriskit sisältyvät lähinnä rahastosijoituksiin,
- 238 mikäli rahasto käyttää johdannaisia. Suoria johdannaisijoituksia ei tehdä ylioppilaskunnan
- 239 suoraan omistukseen.

240 Lisäksi vastuullisuusasioiden seuraamisella pyritään rajoittamaan ESG-asioihin liittyviä riskejä

241 sijoituskohteissa.

242 **LIITE 3: Vertailuindeksi**

243 Sijoitusten onnistumisen arvioinnissa käytetään vertailuindeksikoria, jonka talousjohtokunta
244 määrittää. Tavoitteena on saavuttaa mahdollisimman hyvä vertailtavuus tämän sijoituspolitiikan
245 allokointiin (ks. kohta Allokointi).

246 Varainhoidossa käytettävät varainhoitajat käyttävät samaa vertailuindeksiä raportoinnissaan.

247 Tällä hetkellä käytetty vertailuindeksi on seuraava:

	Vertailuindeksi	Indeksipaino, %
Suomi	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	6
Eurooppa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	12
Pohjois- Amerikka	MSCI Daily Net TR North America EUR	14
Japani ja muu maailma	MSCI Japan (Daily TR EUR net)	4
Kehittyvät markkinat, osake	MSCI Emerging Markets Daily Net TR	12
Rahamarkkina	3 kk euribor	6
Valtionlaina	ICE BofA All Euro Gment index	8
Yrityslaina IG	ICE BofA Euro Corporate TR EUR	10
High yield	ICE BofA BB-B Global High yield constr. (EUR hedged)	4
Kehittyvät markkinat, korko	ICE BofA Emerging Market external Debt sovereign Market index (EUR hedged)	4
Vaihtoehtoiset	5% tuotto	20

248 Talousjohtokunta voi päättää vertailuindeksikorin muutoksista, mikäli se parantaa vertailtavuutta ja
249 indeksin tarkoituksenmukaisuutta. Tällaisia tilanteita ovat mm. yllä olevien indeksien muutokset tai
250 muu havaittu sopimattomuus vertailtavuustavoitteeseen. Julkisesti noteerattujen likvidien kohteiden
251 indeksi voidaan myös erottaa omaksi vertailukohdaksi.