



Placeringspolitik gällande Aalto-universitetets studentkårs placeringar

1. Placeringsverksamhetens mål

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

2. Placeringstillgångarnas struktur och beslutsfattande

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

Placeringsegendomen består av s.k. bundna fonder (donationer vars medel används för ett ändamål som donatorn bestämt, t.ex. bidrag för en viss studerandegrupp eller -projekt), samt fria fonder såsom TTE-fonden. De här fondernas kapital och avkastning måste hållas separata i bokföringen men de placeras som en del av studentkårens placeringsegendomshelhet, eller för övrigt med hjälp av studentkåren såsom ifrågavarande fond har beslutat i sitt beslutandeorgan.

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

3. Beslutsfattandeprocesser

Aalto-universitetets studentkårs stadgar och förvaltnings- och ekonomireglementet fastställer noggrannare om ekonomidirektionens uppgift och den finansiella beslutsfattandeprocessen. Inom ekonomidirektionen verkar en placeringssektion vars uppgift är att bereda placeringsbeslut och rekommendationer samt övervaka förverkligandet av AUS gällande placeringspolitik.

4. Placeringarnas tidshorisont och likviditetsbehov

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

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

De här tidshorisonterna har beaktats i placeringspolitikens punkt Allokation.

5. Intäktsmål

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

Det långsiktiga årliga målet för den reella avkastningen är i snitt 3 %.¹

6. Allokation

Placeringspolitikens centrala verktyg är placeringarnas allokation. Intäktsmålet och risktagningens vilja fastställer allokeringsbeslutet. Förverkligandet av intäktsmålet uppnås genom att allokera placeringar i olika förmögenhetsarter på basis av inäktsförväntningar och risker så att intäktsmålet kan uppnås med vald allokation.

¹ Realavkastningen fås när den årliga förverkligade inflationen subtraheras från avkastningen för den nominella placeringsegendomen. Europeiska centralbankens långsiktiga inflationsmål är för tillfället cirka 2 %.

- 53 Studentkårens placeringsegendom indelas i i Offentligt noterade likvida placeringar och
 54 Alternativa placeringar enligt följande:

OFFENTLIGT NOTERADE LIKVIDA PLACERINGAR				80% AV AUS PLACERINGAR	Variationsmellanrum 70-100€%
Portfölj	Tillgångsslag	Artens vikt Offentligt noterade %	Underart	Underart, målvikt, %	Variationsmellanrum, %
Offentligt noterade likvida mål	Aktiekursrisk	60	Finland	5	0-10
			Europa	15	0-25
			Nordamerika	30	0-40
			Japan. övriga världen	5	0-10
			Utvecklande marknader	5	0-10
			Vikt sammanlagt	60	
	Skuldrisk	40	Penningmarknad	5	0-10
			Statslån	10	0-15
			Företagslån	12,5	0-17
			High yield	7,5	0-12
			Utvecklande marknader	5	0-10
			Vikt sammanlagt	40	

ALTERNATIVA PLACERINGAR		20% AV AUS PLACERINGAR	Variationsmellanrum 0-30 %
-------------------------	--	------------------------	----------------------------

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

- 59 Placeringarnas allokation fastställs via minimi-och maximandelar (sk. allokationsrör). Från
 60 målallokationsröret kan undantagsvis avvika och av motiverade betungande orsaker på
 61 beslut av ekonomidirektör på rekommendation av ekonomidirektionen, t.ex om
 62 egendomens värden avviker från målallokationen på grund av värdepappersmarknadens
 63 turbulens, men genande försäljningar och köp inte är ändamålsenliga att göra (t.ex. för
 64 att de skulle vara förlustbringande under marknadsstörningssituationen). Studentkårens
 65 delegation och styrelse informeras omedelbart om allokationsstörningar. Då är målet
 66 också att gå tillbaka till allokationen enligt placeringspolitiken genast när det är
 67 ändamålsenligt och möjligt med tanke på placeringsverksamheten.

Övergången till Alternativa placeringar tar uppskattningsvis 2-5 år (bl.a. på grund av tidsdecentralisering och noggrant val) varför andelen som placerats i Alternativa och således allokationen kan avvika från målet i början.

Alternativa placeringar är fonder², som placerar i objekt som inte har ständig notering och inte heller parallell marknad (t.ex. olistade bolag eller privata skuldavtal). Fonderna kan erbjuda placerarna inlösningsmöjlighet under vissa tider eller vid begäran men utgångspunkten är att placeringarna görs för fondens livstid (huvudsakligen 5-10 år). En del fonder är öppna (sk. open-ended) specialplaceringsfonder där andelar kan noteras och inlösas flera gånger per år. Studentkåren anser i princip att fond-i-fonder är bra eftersom diversifieringen förverkligas effektivt. Studentkårens mål är att placera tidsdecentraliserat i alternativa objekt så att medlen som fås av placeringarna kan styras till nya placeringar. Placeringarna görs i övrigt även decentraliserat för olika sorters objekt, och målet är att uppnå decentraliseringsnytta i förhållande till studentkårens helhetsportfölj. Enskild Alternativ placeringsklass ska inte överskrida 50 % av grundallokationen för Alternativa placeringar vid tidpunkten för placeringen.

Alternativa placeringar kan även genomföras via kapitalförvaltarens mandat eller program.

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

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

7. Hantering av placeringsrisker

Placeringsrisker decentraliseras genom att allokera placeringar i olika objekt, olika egendomskategorier och olika områden enligt allokationsmålen. I allokeringen beaktas de ömsesidiga korrelationerna för olika egendomskategorier, långsiktiga avkastningsförväntningarna för olika egendomskategorier samt den relaterade osäkerheten. Risker har specificerats noggrannare i bilaga 2.

8. Placeringsverksamhetens ansvarsfullhet

I placeringsverksamheten beaktas placeringsverksamhetens ansvarsfullhet (Environmental, Social and Governance Issues, ESG). I praktiken ligger huvudvikten på valet av sådana kapitalförvaltare som har ett gott rykte i uppföljningen av ansvarsfullheten och som

² Eller fond-i fonderna. För tydlighetens skull konstateras att placeringar görs som direkta placeringar av objekt t.ex. aktier eller projekt.

förbundit sig till att följa ansvarsfullhetsstandarder. Ekonomidirektionen och ekonomidirektör följer förverkligandet av ansvarsfullheten regelbundet.

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

- i placeringsanalyserna och beslutsfattandeprocesserna beaktar ärendena (ESG-ärenden): miljöansvar-, samhällsansvar- och förvaltningssätt utöver ekonomisk analys
- rapporterar om åtgärderna för en ansvarsfull placering och framskridandet av dem.
- tillämpar ESG ärenden i ägarpraxis och befrämjar placeringsobjektens ansvarsfullhet och rapportering
- befrämjar ibruktagandet av praxis för en ansvarsfull placering på placeringsbranschen och samarbetar med andra placerare.

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

- AUS inte har direkta placeringar i fossila bränslen (olja, jordgas, kol, torv)
- AUS placerar i mån av möjlighet i effektivitetsobjekt om sådana placeringsobjekt kan anses ingå i placeringsområden som AUS placeringspolitik fastställer. Effektivitetsplaceringarna eftersträvar utöver ekonomisk avkastning även betydande miljömässig och samhällelig nytta.

9. Placeringsinstrument

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

Studentkåren placerar i fonder som gör placeringar i följande objekt:

Penningmarknadsplaceringar:

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

Masskuldbrev:

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

Aktieplaceringar:

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

Alternativa placeringsstrategier:

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

10. Begränsningar

Placeringsverksamheten begränsas huvudsakligen av beslut som gäller alloktion.

Allokationsgränserna har preciserats i punkten Alloktion.

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

Aktier:

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

Ränteplaceringar:

- Banksättning högst 50 %
- Privat utfärdare av skuldebrev som förfaller inom ett år högst 20 %
- Offentlig utfärdare av masskuldebrev högst 20 %
- Privat utfärdare av investment grade-masskuldebrev högst 5 %
- Enskild ränte- eller penningmarknadsfond högst 20 %

Alternativa:

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

175 II. Uppföljning av egendomen, skötsel av det praktiska och rapportering

176 Ekonomidirektionen och ekonomidirektör ansvarar för uppföljningen av
177 placeringsegendomen och rapporterar regelbundet till studentkårens styrelse.

178 Studentkårens ekonomichef bereder den praktiska regelbundna rapporteringen till
179 ekonomidirektionen i samarbete med kapitalförvaltarna och rapporteringskonsulten.
180 Ekonomichefen följer även placeringsverksamhetens allmänna läge utanför
181 ekonomidirektionens möten.

182 1§ Arrangerandet av praktisk kapitalförvaltning

183 Studentkåren kan använda utomstående kapitalförvaltare i kapitalförvaltningen.
184 Ekonomidirektör på rekommendation av ekonomidirektionen fattar beslut om
185 kapitalförvaltarna. När kapitalförvaltarna väljs beaktas följande saker:

- 186 • Kapitalförvaltaren ska ha gott rykte och vara solid
- 187 • Kapitalförvaltningsmandaten konkurrensutsätts regelbundet
- 188 • Kapitalförvaltningen decentraliseras för minst två kapitalförvaltare

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

191 Dessutom kan studentkåren använda expertbolag för att upprätta helhetsrapporten.
192 Tanken är att förena alla kapitalförvaltningsportföljer till en enda portfölj som granskas
193 som en helhet. Ekonomidirektör på rekommendation av ekonomidirektionen väljer
194 rapporteringstjänst.

195 2§ Rapportering

196 Målet med rapporteringen är att bedöma placeringsframgången beträffande
197 studentkåren.

198 Kapitalförvaltarna producerar månadsrapporter om den egendom som de förvaltar.
199 Dessutom sammanställs en rapport om kapitalförvaltarnas rapporter som täcker
200 studentkårens hela placeringstillgång. De här rapporterna sänds till ekonomidirektionen
201 och ekonomidirektör.

202 För placeringstillgångarna rapporteras följande uppgifter:

- 203 • Tillgångarnas marknadsvärde enligt tillgångsslag
- 204 • Ändring i marknadsvärdet under granskningsperioden
- 205 • Intäkterna per tillgångsslag från flera olika granskningsperioder
- 206 • Den aktuella allokationen jfr. målallokationen och allokationshistoria
- 207 • Riskmätare

208 Dessutom upprättas jämförelser till portföljerna till lämpliga delar och tillgångarnas
209 jämförelseindex. Ekonomidirektionen beslutar om jämförelseindexets sammansättning så
210 att den så bra som möjligt motsvarar studentkårens tillgångsstruktur. Det gällande

211 jämförelseindexet vid tidpunkten för beslutandet av denna placeringspolitik har beskrivits
212 i bilaga 3

213 Ekonomidirektionen kan även be rapportörerna om annan information gällande
214 portföljen. I helhetsrapporteringen rapporteras även den tillgång som olika
215 kapitalförvaltare förvaltar över, dessas avkastning och riskerna med portföljen.

216 BILAGA I: Placeringspolitik som gäller placeringen av fastighetsbolagens kassareserver

217 1. Kassareserv

218 De fastighetsaktiebolag där studentkåren är majoritetsägare har kassareserver med
219 syftet att i framtiden finansiera investeringar i fastigheten enligt bestämmelser (bl.a.
220 ARA).

221 2. Målen för placering av kassareserver och tidshorisont

222 Målet med placeringen av fastighetsbolagens kassa är att bevara kapitalet och uppnå
223 en rimlig avkastning under alla marknadsomständigheter. Målavkastningen är en
224 avkastning som motsvarar penningmarknadsinstrumentens ränta.

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

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

228 3. Placeringsinstrument och riskhantering

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

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

235 BILAGA 2: NOGGRANNARE OM PLACERINGSRISKER

236 Placeringsrisker sköts i enlighet med placeringsverksamheten och de allmänna principerna
237 i portfolioteorin.

- 238 • Aktiemarknad- och räntemarknadsrisk begränsas med hjälp av allokatonsgränser
- 239 • Kreditrisk uppstår huvudsakligen genom ränteplaceringar. Största delen av
- 240 ränteplaceringarna ska vara Investment Grade-ränteplaceringar med gott
- 241 kreditbetyg eller penningmarknadsplaceringar. För ränteplaceringar med svagare
- 242 kreditbetyg har en övre gräns fastställts i allokationen. Dessutom ska de endast
- 243 vara spridda placeringar genom fonder.
- 244 • Valutarisk uppstår indirekt vid placeringar i värdepapper utanför euroområdet. Vi
- 245 försöker undvika den operativa risken i anslutning till valutahanteringen genom att
- 246 göra största delen av placeringarna i euro. Valutarisk som ingår i fondplacering
- 247 skyddas huvudsakligen inte om valutarisken är en del av placeringsobjektets
- 248 allmänna riskprofil.
- 249 • Varu- och kapitalmarknadsrisken kan huvudsakligen uppstå genom Alternativa
- 250 placeringar. Den här risken begränsas med hjälp av allokatonsgränser.
- 251 • Likviditetsrisken hanteras på hela placeringsportföljens nivå genom att behålla en
- 252 för studentkårens verksamhet tillräcklig del av tillgångarna som kontanter, i
- 253 instrument eller fonder med kort ränta (se punkt Allokation). Dessutom anses även
- 254 övriga offentligt noterade egenomsarter (eller fonder som placerar i dem) som
- 255 tillräckligt likvida med tanke på studentkårens plötsliga medelbehov.
- 256 • Motpartrisk sprids först och främst genom att använda flera kapitalförvaltare då
- 257 studentkårens medel förvaltas. Motpartrisken som gäller placeringar ingår närmast i
- 258 fondplaceringar om fonden använder derivatainstrument. Direkta
- 259 derivataplaceringar görs inte direkt i studentkårens ägo.

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

262 **BILAGA 3: Jämförelseindex**

263 I bedömningen av placeringsframgången används en jämförelseindexkorg som
 264 ekonomidirektionen fastställer. Målet är att uppnå en så god jämförbarhet som möjligt
 265 med den här placeringspolitikens allokation (se punkt Allokation).

266 Kapitalförvaltarna använder samma jämförelseindex i sin rapportering som används i
 267 kapitalförvaltningen.

268 Jämförelseindexet som används för tillfället är följande:

	Jämförelseindex	Indexvikt, %
Finland	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	4
Europa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	12
Nordamerika	MSCI Daily Net TR North America EUR	24
Japan och övriga världen	MSCI Japan (Daily TR EUR net)	4
Tillväxtmarknader, aktier	MSCI Emerging Markets TR Net	4
Penningmarknad	3 mån euribor	4
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)	6
Tillväxtmarknader, ränta	ICE BofA Emerging Market external Debt sovereign Market index (EUR hedged)	4
Alternativa	5% avkastning	20

269 Ekonomidirektör på rekommendation av ekonomidirektionen kan besluta om
 270 förändringarna i jämförelseindexkorgen om det förbättrar jämförbarheten och indexets

271 ändamålsenlighet. Sådana situationer är bl.a. förändringar i ovanstående index eller
272 övrig olämplighet som observerats i jämförbarhetsmålet. Indexet för offentligt noterade
273 likvida objekt kan även särskiljas som en egen jämförelsepunkt.