



Aalto-yliopiston ylioppilaskunnan sijoituksia koskeva sijoituspolitiikka

1. Sijoitustoiminnan tavoite

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

2. Sijoitusomaisuuden rakenne ja päätöksenteko

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

Sijoitusomaisuuteen sisältyvät ns. sidotut rahastot (lahjoitukset, joiden varat käytetään lahjoittajan päättämään tarkoitukseen, esimerkiksi avustuksiin tietyille opiskelijajoukolle tai -projekteille), sekä erilliset rahastot kuten TTER Näiden rahastojen pääoma ja tuotto tulee pitää erillään kirjanpidossa, mutta sitä sijoitetaan osana ylioppilaskunnan sijoitusomaisuuden kokonaisuutta, tai muutoin ylioppilaskunnan avulla niin kuin kyseinen rahasto on omassa päätöksentekuelimessään päättänyt.

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

3. Päätöksentekoprosessit

Talousjohtokunnan tehtävästä sekä talouteen liittyvistä päätöksentekoprosesseista säädetään tarkemmin Aalto-yliopiston ylioppilaskunnan säännöissä sekä hallinto- ja talousohjesäännössä. Talousjohtokunnan sisällä toimii sijoitusjaosto, jonka tehtävänä on valmistella sijoituspäätöksiä ja suosituksia sekä valvoa AYY:n voimassa olevan sijoituspolitiikan toteutumista.

4. Sijoitusten aikahorisontti ja likviditeettitarve

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

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

Nämä aikahorisontit on otettu huomioon tämän sijoituspolitiikan Allokaatio-kohdassa.

5. Tuottotavoite

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

Sijoitusomaisuuden pitkän aikavälin keskimääräinen vuotuinen reaalitytuottotavoite¹ on 3,0 % p.a.

6. Allokaatio

Sijoituspolitiikan keskeinen työkalu on sijoitusten allokaatio. Tuottotavoite ja riskinottohalu määrittää allokaatiopäätöksen. Tuottotavoitteen toteutumiseen tähdätään allokoimalla sijoituksia eri omaisuuslajeihin näiden tuotto-odotuksen ja riskin perusteella, siten että tuottotavoite voidaan valitulla allokaatiolla saavuttaa.

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

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

JULKISESTI NOTEERATUT LIKVIDIT SIJOITUKSET				80 % AYY:N SIJOITUKSISTA	Vaihteluväli 70-100%
Salkku	Omaisuuslaji	Lajin paino Julkisesti noteeratuista, %	Alalaji	Alalajin tavoite-paino, %	Vaihtelu-väli, %
Julkisesti noteeratut likvidit kohteet	Osakeriski	60	Suomi	5	0-10
			Eurooppa	15	0-25
			Pohjois-Amerikka	30	0-40
			Japani, muu maailma	5	0-10
			Kehittyvät markkinat	5	0-10
			Yhteensä painot	60	
	Velkariski	40	Rahamarkkina	5	0-10
			Valtionlaina	10	0-15
			Yrityslaina	12,5	0-17
			High yield	7,5	0-12
			Kehittyvät markkinat	5	0-10
			Yhteensä painot	40	
VAIHTOEHTOISET SIJOITUKSET				20 % AYY:N SIJOITUKSISTA	Vaihteluväli 0-30%

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

62 Sijoitusten allokaatio määritellään minimi- ja maksimiosuuksien kautta (ns. allokaatioputki).
63 Tavoiteallokaatioputkesta voidaan poiketa poikkeuksellisesti ja perustellusta painavasta
64 syystä talousjohtokunnan suosituksesta talousjohtajan päätöksellä, esimerkiksi jos
65 arvopaperimarkkinan turbulenssin takia omaisuuden arvot poikkeavat
66 tavoiteallokaatiosta, mutta oikaisevia myyntejä ja ostoja ei ole tarkoituksenmukaista
67 toteuttaa (esimerkiksi siksi, että ne olisivat markkinahäiriöhetkellä tappiollisia).
68 Ylioppilaskunnan edustajistoa ja hallitusta informoidaan allokaatiopoikkeamista
69 välittömästi. Tällöinkin tavoitteena on palata sijoituspolitiikan mukaiseen allokaatioon heti
70 kun se on sijoitustoiminnan kannalta järkevää ja mahdollista.

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

Vaihtoehtoisia sijoituksia ovat rahastot², jotka sijoittavat kohteisiin, joille ei ole jatkuvaa noteerausta eikä järjestettyä markkinaa (esimerkiksi listaamattomat yhtiöt tai yksityiset velkasopimukset). Rahastot voivat tarjota sijoittajille lunastusmahdollisuutta tiettyinä aikoina tai pyydettyäessä, mutta lähtökohtaisesti sijoitukset tehdään rahaston elinajaksi (pääsääntöisesti 5-10 vuotta). Jotkin rahastot voivat olla avoimia (ns. open-ended) erikoissijoitusrahastoja, joissa osuuksia voi merkitä ja lunastaa useita kertoja vuodessa. Ylioppilaskunta pitää lähtökohtaisesti hyvinä rahastojen-rahastoja, koska niissä hajautus toteutuu tehokkaasti. Ylioppilaskunnan tavoitteena on sijoittaa aikahajautetusti vaihtoehtoisin kohteisiin siten, että sijoituksista aikanaan palautuvat varat voidaan ohjata uusiin sijoituksiin rullaavasti. Sijoitukset tehdään muutoinkin hajauttaen eri tyyppisiin kohteisiin, ja tavoitteena on myös saavuttaa hajautushyötyä ylioppilaskunnan kokonaissalkkuun nähden. Yksittäisen Vaihtoehtoisten sijoitusluokan ei tule ylittää 50% Vaihtoehtoisten sijoitusten perusallokaatiosta sijoituksen tekohetkellä.

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

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

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

7. Sijoitusriskien hallinta

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

8. Sijoitustoiminnan vastuullisuus

Sijoitustoiminnassa otetaan huomioon sijoitustoiminnan vastuullisuus (Environmental, Social and Governance issues, ESG). Käytännössä pääpaino on sellaisten varainhoitajien valinnassa, joilla on hyvä maine vastuullisuuden seurannassa, ja jotka ovat sitoutuneet vastuullisuusstandardien noudattamiseen. Talousjohtokunta ja talousjohtaja seuraavat vastuullisuuden toteutumista säännöllisesti.

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

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

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

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

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

9. Sijoitusinstrumentit

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

Ylioppilaskunta sijoittaa rahastoihin, jotka tekevät sijoituksia seuraaviin kohteisiin:

Rahamarkkinasijoitukset:

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

Joukkovelkakirjat:

- Euromääräiset valtioiden tai muiden julkisen sektorin instituutioiden liikkeeseen laskemat tai yksityisten yritysten liikkeeseen laskemat Investment Grade - joukkovelkakirjat tai edellä mainittuihin sijoittavat rahastot tai niihin rinnastettavia sijoitustuotteita käyttävät rahastot.

- High Yield ja Emerging market Debt: Investment Grade -luokkaa heikomman luottokelpoisuuden omaavat yrityslainat tai kehittyvien markkinoiden valtioiden ja muiden julkisen sektorin instituutioiden liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat

Osakesijoitukset:

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

Vaihtoehtoiset sijoitusstrategiat:

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

10. Rajoitukset

Sijoitustoimintaa rajataan pääasiassa allokaatiota koskevin päätöksiin. Allokaatorajat on esitetty kohdassa Allokaatio.

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

Osakkeet:

- Yksittäisen yrityksen suora osakeomistus enintään 5 %
- Yksittäinen osakerahasto enintään 20 %

Korkosijoitukset:

- Pankkitalletus enintään 50 %
- Yksittäinen vuoden sisällä erääntyvä velkakirjaliikkeellelaskija enintään 20 %
- Julkisen sektorin joukkovelkakirjan liikkeellelaskija enintään 20 %
- Yksittäinen Investment Grade -joukkovelkakirjan liikkeellelaskija enintään 5 %
- Yksittäinen korko- tai rahamarkkinarahasto enintään 20 %

Vaihtoehtoiset:

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

II. Omaisuuden seuranta, käytännön hoito ja raportointi

Vastuu sijoitusomaisuuden seurannasta on talousjohtokunnalla ja talousjohtajalla, jotka raportoi säännöllisesti ylioppilaskunnan hallitukselle.

181 Ylioppilaskunnan talousjohtaja valmistelee käytännön säännöllisen raportoinnin
 182 talousjohtokunnalle yhteistyössä varainhoitajien ja raportointikonsultin kanssa.
 183 Talousjohtaja myös seuraa sijoitustoiminnan yleistilannetta talousjohtokunnan kokousten
 184 ulkopuolella.

185 **1§ Varainhoidon käytännön järjestäminen**

186 Ylioppilaskunta voi käyttää varainhoidossa ulkopuolisia varainhoitajia. Päätökset
 187 varainhoitajista tekee talousjohtokunnan suosituksesta talousjohtaja. Varainhoitajia
 188 valittaessa otetaan huomioon seuraavat asiat:

- 189 • Varainhoitajan tulee olla hyvämaineinen ja vakavarainen
- 190 • Varainhoitomandaatit kilpailutetaan säännöllisesti
- 191 • Varainhoito hajautetaan vähintään kahden varainhoitajan hoidettavaksi

192 Varainhoitajat raportoivat ylioppilaskunnalle hoitamansa salkun tilanteesta.

193 Lisäksi ylioppilaskunta voi käyttää asiantuntijayhtiöitä kokonaisraportoinnin laatimiseen.
 194 Tarkoituksena on yhdistää kaikki varainhoitosalkut yhdeksi ylioppilaskunnan salkuksi, jota
 195 tarkastellaan kokonaisuutena. Tällaisen raportointipalvelun valitsee talousjohtokunnan
 196 suosituksesta talousjohtaja.

197 **2§ Raportointi**

198 Raportoinnin tavoitteena on arvioida sijoitusten onnistumista ylioppilaskunnan kannalta.

199 Varainhoitajat tuottavat kuukausiraportit hoidossaan olevasta omaisuudesta. Lisäksi
 200 varainhoitajien raporteista koostetaan raportti, joka kattaa koko ylioppilaskunnan
 201 sijoitusomaisuuden. Nämä raportit toimitetaan talousjohtokunnalle.

202 Sijoitusomaisuuden raportointi koostuu seuraavista asioista:

- 203 • Omaisuuden markkina-arvo omaisuuslajeittain
- 204 • Markkina-arvon muutos tarkastelukaudella
- 205 • Tuotot omaisuuslajeittain usealla eri tarkasteluperiodilla
- 206 • Ajanhetken allokaatio vs tavoiteallokaatio, ja allokontihistoria
- 207 • Riskimittarit

208 Lisäksi laaditaan soveltuvien osien vertailut salkun ja omaisuuslajikohtaisiin
 209 vertailuindekseihin. Talousjohtaja päättää vertailuindeksien koostumuksen
 210 talousjohtokunnan suosituksesta siten, että se mahdollisimman hyvin vastaa
 211 ylioppilaskunnan omaisuuden rakennetta. Tämän sijoituspolitiikan päättämisen hetkellä
 212 voimassa olevaa vertailuindeksiä on kuvattu liitteessä 3.

213 Talousjohtokunta ja talousjohtaja voivat myös pyytää raportioijilta muita tietoja salkkuun
 214 liittyen. Kokonaisuuden raportoinnissa raportoidaan myös eri varainhoitajien hoidossa
 215 oleva omaisuus, näiden saavuttamat tuotot ja salkun riskit.

216 **LIITE I: Kiinteistöyhtiöiden kassaomaisuuden sijoittamista koskeva sijoituspolitiikka**

217 **I. Kassaomaisuus**

218 Ylioppilaskunnan enemmistöomistuksessa olevissa kiinteistöyhtiöissä on kassaomaisuutta,
 219 jonka tarkoituksena on säännösten (mm. ARA) mukaisesti tulevaisuudessa rahoittaa
 220 kiinteistöön kohdistuvia investointeja.

221 **2. Tavoitteet kassaomaisuuden sijoittamiselle ja aikahorisontti**

222 Kiinteistöyhtiöiden kassan sijoittamisen tavoitteena on pääoman säilyttäminen ja
 223 kohtuullisen tuoton saavuttaminen kaikissa markkinaolosuhteissa. Tavoitetuotto on
 224 rahamarkkinainstrumenttien korkoja vastaava tuotto.

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

227 Sijoitusten aikahorisontti on pääsääntöisesti kuudesta kuukaudesta kolmeen vuoteen.

228 **3. Sijoitusinstrumentit ja riskinhallinta**

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

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

235 LIITE 2: SIJOITUSRISKEISTÄ TARKEMMIN

236 Sijoitusriskejä hoidetaan sijoitustoiminnan ja portfolioteorian yleisten periaatteiden
237 mukaisesti.

- 238 • Osakemarkkina- ja korkomarkkinariskiä rajoitetaan allokaatiorajojen avulla.
- 239 • Luottoriskiä syntyy pääasiassa korkosijoitusten kautta. Suurin osa korkosijoituksista
240 tulee olla hyvän luottoluokituksen omaavissa Investment Grade -korkosijoituksissa tai
241 rahamarkkinasijoituksissa. Heikomman luottoluokituksen korkosijoituksille on
242 allokaatiossa määritelty enimmäisraja ja niihin sijoitetaan ainoastaan hajautetusti
243 rahastojen kautta.
- 244 • Valuuttariskiä syntyy välillisesti sijoitettaessa euroalueen ulkopuolisiin kohteisiin.
245 Valuuttojen hallintaan liittyvää operatiivista riskiä pyritään välttämään sijoittamalla
246 suurin osa sijoituksista euromääräisiin sijoitustuotteisiin. Rahastosijoittamiseen
247 sisältyvää valuuttariskiä ei pääsääntöisesti suojata, mikäli valuuttariski on osa
248 sijoituskohteen yleistä riskiprofiilia.
- 249 • Hyödykemarkkinariskiä voi syntyä pääasiassa Vaihtoehtoisten sijoitusten kautta.
250 Tätä riskiä rajoitetaan allokaatiorajojen avulla.
- 251 • Likviditeettiriskiltä suojaudutaan koko sijoitussalkun tasolla pitämällä ylioppilaskunnan
252 toiminnan kannalta riittävä osa varoista käteisenä, lyhyen koron instrumenteissa tai
253 rahastoissa (ks. kohta Allokaatio). Lisäksi myös muut julkisesti noteeratut omaisuuslajit
254 (tai niihin sijoittavat rahastot) katsotaan ylioppilaskunnan yllättäviä varaintarpeita
255 ajatellen riittävän likvideiksi.
- 256 • Vastapuoliriskit hajautetaan ensinnäkin käyttämällä useaa varainhoitajaa
257 ylioppilaskunnan varojen hoidossa. Sijoituksiin liittyvät vastapuoliriskit sisältyvät
258 lähinnä rahastosijoituksiin, mikäli rahasto käyttää johdannaisia. Suoria
259 johdannaissijoituksia ei tehdä ylioppilaskunnan suoraan omistukseen.

260 Lisäksi vastuullisuusasioiden seuraamisella pyritään rajoittamaan ESG-asioihin liittyviä
261 riskejä sijoituskohteissa.

262 **LIITE 3: Vertailuindeksi**

263 Sijoitusten onnistumisen arvioinnissa käytetään vertailuindeksikoria, jonka talousjohtokunta
 264 määrittää. Tavoitteena on saavuttaa mahdollisimman hyvä vertailtavuus tämän
 265 sijoituspolitiikan allokaatioon (ks. kohta Allokaatio).

266 Varainhoidossa käytettävät varainhoitajat käyttävät samaa vertailuindeksiä
 267 raportoinnissaan.

268 Tällä hetkellä käytetty vertailuindeksi on seuraava:

	Vertailuindeksi	Indeksipaino, %
Suomi	OMX Helsinki Cap Index GI EUR	4
Eurooppa	MSCI Daily Net TR Europe EUR	12
Pohjois- Amerikka	MSCI Daily Net TR North America EUR	24
Japani ja muu maailma	MSCI Japan (Daily TR EUR net)	4
Kehittyvät markkinat, osake	MSCI Emerging Markets Daily Net TR	4
Rahamarkkina	3 kk euribor	4
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)	6
Kehittyvät markkinat, korko	ICE BofA Emerging Market external Debt sovereign Market index (EUR hedged)	4
Vaihtoehtoiset	5% tuotto	20

269 Talousjohtoja voi voi päättää vertailuindeksikoron muutoksista talousjohtokunnan
270 suosituksesta, mikäli se parantaa vertailtavuutta ja indeksin tarkoituksenmukaisuutta.
271 Tällaisia tilanteita ovat mm. yllä olevien indeksien muutokset tai muu havaittu
272 sopimattomuus vertailtavuustavoitteeseen. Julkisesti noteerattujen likvidien kohteiden
273 indeksi voidaan myös erottaa omaksi vertailukohdaksi.