



01.11.2010

HELSINGIN YLIOPISTON SIOJITUSTOIMINNAN PERIAATTEET

1. Sijoitettava varallisuus

Helsingin yliopiston varallisuus koostuu valtion likviditeettipääomasta. Sijoitukset olivat 30.9.2010 seuraavat:

Kiinteistöyhtiöosakkeet	180 M€
Osakerahastot	3 M€
Korkorahastot	50 M€
Vaihtoehtoiset rahastosijoitukset	<u>10 M€</u>
Yhteensä	243 M€

Kiinteistöyhtiöosakkeet ovat Helsingin yliopistokiinteistöt Oy:n, Mikkelin Tietotaitokortteli Oy:n ja Helsinki Business and Science Park Ltd:n osakkeita

Helsingin yliopiston rahastojen varallisuus koostuu seuraavista eristä (tasearvoja):

Kiinteistöt ja kiinteistöyhtiöosakkeet	350 M€
Osake- ja korkorahastoihin sijoitetut varat (sijoitussalkut)	85 "
Startup –yritysten osakkeet	10 "
Yliopiston yritystoiminta	6 "
VC –pääomarahastot (sitoumukset 17 M€)	<u>9 "</u>
Yhteensä	460 M€

Näissä sijoitustoiminnan periaatteissa ei käsitellä lainkaan kiinteistösijoittamista. Kaikki omistetut kiinteistöt ovat yliopiston käytössä.

2. Sijoitustoiminnan tarkoitus

Sijoitustoiminnan tavoitteena on turvata yliopiston perustoimintaan sitoutumattomille varoille hyvä pitkän aikavälin kokonaistuotto. Riskinotto on mahdollista, koska sijoitustoiminta on pitkäjänteistä eikä likviditeetin hoitaminen yliopiston tai yliopiston rahastojen osalta vaadi realisoitajia epäedullisessa markkinatilanteessa. Yliopiston kannalta ei ole välttämätöntä, että sijoitusomaisuus tuottaa vuosittaista kassavirtaa, sillä yliopiston perusrahoitus ja rahastojen puolella vuokratuotot kattavat normaalin rahantarpeen.

Julkisoikeudellisena laitoksena toimiva yliopisto sijoittaa peruspääomaa, joten sijoitustoiminnassa noudatetaan varovaisempaa sijoitusstrategiaa. Pääomaa voidaan sijoittaa vain sijoitusrahastoihin.

Helsingin yliopiston rahastojen sijoitettava varallisuus käsittää lahjoitus- ja stipendirahastojen varat sekä apteekki- ja muun liiketoiminnan ja sijoitustoiminnan kertyneet tuotot ja mahdolliset myyntivoitot, joita ei ole käytetty yliopiston perustoiminnan vuosittaiseen tukeen. Rahastojen varoja voidaan sijoittaa sijoitusrahastoihin, pörssinoteerattuihin osakkeisiin, Venture Capital – pääomarahastoihin, yliopiston tutkimuksesta lähtöisin oleviin startup –yrityksiin ja yliopiston toimintaan läheisesti liittyviin muihin yrityksiin, kuten SHOK -yrityksiin tai yliopiston palveluyrityksiin.

Sijoitettavien varojen määrää mitoitettaessa kiinnitetään erityisesti huomiota yliopiston perustoimintojen asettamiin vaatimuksiin. Hyväksytyn investointisuunnitelman ja perustoimintojen tarvitseman rahoituksen riittävyys turvataan. Sijoitusten riskitaso pidetään kohtuullisena, jolloin säilytetään tarvittaessa omaisuuden hyvä realisoitavuus ilman tappioita.



01.11.2010

3. Vastuut ja valtuudet

Hallitus vastaa sijoitustoiminnan riskitasosta päättämällä perusallokaation. Hallituksen tiedoksi vietään rehtorin päätös sijoitustoiminnan muiksi periaatteiksi. Hallitus voi niin halutessaan ottaa päättäväkseen jotkin näistä periaatteista.

Rehtori hyväksyy sijoitustoiminnan yleiset periaatteet siltä osin, kun hallitus ei niistä päätä.

Rahatoimikunta käsittelee valmistelevasti hallituksen ja rehtorin päätösvaltaan kuuluvat sijoitustoimintaan liittyvät asiat. Rahatoimikunta ottaa myös kantaa kaikkiin yliopistotutkimuksesta lähtöisin oleviin yritysrahoitustapauksiin ja Venture Capital-sijoituksiin ja antaa oman suosituksensa rehtorille tai hallitukselle.

Hallituksen ja rehtorin hyväksymissä puitteissa kvestori vastaa sijoitustoiminnan käytännön järjestämisestä. Kvestori on oikeutettu antamaan ostoon ja myyntiin liittyviä toimeksiantoja ja toteuttamaan yksittäiset sijoitustoimenpiteet hyväksytyjen suunnitelmien puitteissa, ellei näiden periaatteiden muissa kohdissa aseteta erityisiä rajoituksia.

4. Sijoitustoiminnan käytännön toteutus

Sijoitustoiminnassa käytetään yhteistyökumppaneina 3-5 ulkopuolista varainhoitajaa. Yksi varainhoitajista on täydellä valtakirjalla toimiva ns. päävastuullinen varainhoitaja, joka huolehtii allokaatioon liittyvästä näkemyksen otosta ennen kaikkea eri sijoitusluokkien välillä. Päävastuullisen varainhoitajan päättää rehtori rahatoimikunnassa asiasta käydyin keskustelun pohjalta. Kvestori voi valita muut varainhoitajat. Muiden varainhoitajien allokaation vaihteluväli on kapea ja he keskittyvät osake-/sijoituskohdevalintaan. Yliopistolla voi olla myös omia suoria sijoituksia rahastoihin tai osakkeisiin. Nämä sijoitukset ovat päävastuullisen varainhoitajan tiedossa.

Helsingin yliopiston rahastojen salkkua hoitaa 2-4 varainhoitajaa ja Helsingin yliopiston salkkua hoitaa 2-3 varainhoitajaa. Päävastuullinen varainhoitaja on molemmissa salkuissa sama ja yksittäinen varainhoitaja voi saada hoidettavan salkun sekä yliopiston että rahastojen puolella.

Päävastuullisen varainhoitajan käytöllä pyritään varmistamaan, että markkinanäkemyks otetaan huomioon salkussa eivätkä ristikkäiset ja päällekkäiset käsitykset kumoa vaikutusta.

Osakesijoitukset hoidetaan pääsääntöisesti rahastojen kautta, mutta tarvittaessa varainhoitajat voivat tehdä myös suoria osakesijoituksia. Korkosijoituksia ja vaihtoehtoisia sijoituksia hoidetaan sekä suoraan että rahastojen kautta.

Tutkimuspohjaisista startup -yrityksistä rahoitetaan vain sellaisia, joissa perustajaosakkaat ovat Helsingin yliopistoon palvelussuhteessa olevia tutkijoita tai joilla on muuten riittävä tutkimuksellinen yhteys Helsingin yliopistoon. Startup -rahoituksen kokonaismäärää ei olennaisesti lisätä nykytilanteeseen verrattuna.

5. Sijoitustoiminnan tuottotavoitteet

5.1. Helsingin yliopiston sijoitustoiminnan tuottotavoitteet

Valtion vuoden 2010 alussa yliopistolle antama likviditeettipääomitus on niin suuri, että pääosa varoista voidaan sijoittaa pitkäjänteisesti. Vaikka sijoitushorisontti on pitkä, puoltaa rahoituksen pääomaluonne maltillisempaa riskinottoa kuin rahastojen liiketoiminnalla saatua ylijäämää sijoitettaessa.

Lisäksi yliopiston tavoitteena julkisoikeudellisena laitoksena ei ole tuottaa voittoa, vaan todennäköisesti vuositulokset tulevat olemaan ainakin pidemmällä tähtäimellä lähellä +/- 0. Sijoitustoiminnan tuloksella ei haluta vaarantaa yliopiston tulostavoitetta.



01.11.2010

Sijoitustoiminnan ensimmäisenä tavoitteena on pääoman reaaliarvon säilyttäminen ja toisena mahdollisimman hyvän tuoton saaminen päätetyn riskitason puitteissa. Yliopiston sijoitustoiminnan tuottotavoite on 3-5 % vuodessa.

Historian valossa tuottotavoitteeseen päästään hallituksen hyväksymällä perusallokaatiolla, jossa on osakkeita 15 %, korkosijoituksia 70 % ja vaihtoehtoisia sijoituksia 15 %.

5.2. Helsingin yliopiston rahastojen sijoitustoiminnan tuottotavoitteet

Rahastojen sijoitustoiminnan aikaperspektiivi on 10 vuotta, jonka aikana pyritään sijoitussalkkujen osalta 6-8 % vuotuisen tuottoon. Rahastojen kassavirralle ei ole asetettu vuotuisia vaatimuksia, joten sijoittamiseen ei liity erityisiä likviditeetti- eikä lyhyen aikavälin pääomaturvavaatimuksia.

Historian valossa sijoitussalkkujen tuottotavoitteeseen päästään hallituksen hyväksymällä perusallokaatiolla, jossa on osakkeita 40 %, korkosijoituksia 45 % ja vaihtoehtoisia sijoituksia 15 %.

Startup -yritysten ja VC -tyyppisten pääomarahastojen lähtökohtainen tuottotavoite on yli 15 % vuodessa. Suurempi tuottotavoite on perusteltavissa suuremmalla riskillä. Näitä sijoituksia ei oteta mukaan perusallokaatioon.

6. Sijoituspolitiikka

6.1. Markkinanäkemys

Sijoitustoiminnassa jatketaan ns. aktiivisen varainhoidon linjaa, jossa omaisuudenhoitajat ja käytettävät rahastot pyrkivät pitkällä aikavälillä ylittämään vertailuindeksin tuottokehityksen. Aktiivisen sijoittamisella uskotaan saatavan lisäarvoa. Aktiivisuuden pääpaino on osakevalinnassa, sillä akateemisissa tutkimuksissa on osoitettu, että ajoituksella ei päästä indeksiä parempaan lopputulokseen.

Instrumentteina voidaan käyttää sekä passiivisia että aktiivisia rahastoja, kuitenkin siten, että aktiivisten rahastojen käyttö on hyvin perusteltavissa ja varainhoitajakohtaiset salkun kokonaiskustannukset ovat riittävän matalat (tavoite TER < 1%).

6.2. Käytettävät omaisuuslajit

Sijoitustoiminnassa voidaan käyttää korkosijoituksia, osakesijoituksia, sijoitusrahastoja ja vaihtoehtoisia sijoituskohteita. Suorina sijoituskohteina ei käytetä johdannaisia tai varainhoitoyhtiöiden tarjoamia private equity/venture capital -rahastoja. Venture capital -rahastoina käytetään vain yliopistotutkimuksesta syntyvän yritystoiminnan tukemiseen räätälöityjä rahastoja.

Yksittäisen yhtiön paino kaikista osakesijoituksista, rahastosijoitukset huomioituna, saa olla korkeintaan 10 %. Salkunhoitajat voivat käyttää suojaamistarkoituksessa johdannaisia.

Sijoitusrahastosijoituksia voidaan tehdä EU-alueella ja Sveitsissä rekisteröityihin ja Suomessa Rahoitustarkastuksen auktorisoimiin sijoitusrahastoihin. Sijoitusrahastot voivat käyttää johdannaisia sääntöjensä puitteissa.

Vaihtoehtoisia sijoituskohteita valittaessa kiinnitetään erityisesti huomiota kulurakenteeseen ja riittävään likviditeettiin (TER < 2% ja lunastusväli korkeintaan 1 kuukausi).

6.3. Raportointi

Sijoituksista ja sijoitustoiminnan tuloksista tehdään yhteenveto vuosineljänneksittäin ja raportti käsitellään jokaisessa rahatoimikunnan kokouksessa. Hallitukselle raportoidaan sijoitustoiminnan tuloksesta puolivuosittein. Raportoitavia asioita ovat ainakin tuotto valituilta 1kk - 5v. pitkiltä ajanjaksoilta (koko salkku ja omaisuusluokittain), omaisuuslajien jakauma, muutokset jakaumassa ja riskitaso.



01.11.2010

7. Vastuullisuus sijoitustoiminnassa

Helsingin yliopiston sijoitustoiminnassa yhteiskuntavastuulla on erityinen merkitys yliopiston yhteiskunnallisen aseman johdosta. Vastuullisuuden arvioinnissa huomioidaan taloudellisten ja yliopiston rahoituksen turvaamiseen tähtäävien seikkojen lisäksi, että sijoitukset ovat sosiaalisesti, eettisesti ja ekologisesti hyväksyttäviä. Sijoituksia ei kuitenkaan tehdä yhteiskuntavastuun nimissä huonompituottoisiin tai riskialttiimpiin sijoituskohteisiin.

Yhteiskuntavastuun merkitys sijoitustoimissa korostuu riskienhallinnan osana. Pitkäaikaisena sijoittajana yliopistolle on eläkesijoittajien tavoin tärkeää sijoituskohteen koko elinkaaren kattava tuotto ja arvonkehitys. Pitkällä aikavälillä yritykset, jotka huolehtivat esimerkiksi ympäristövastuustaan voivat menestyä paremmin kuin vastuunsa laiminlyövät yritykset.

Sellaista toimintaa, joka lähtökohtaisesti ei ole suorien sijoitusten kohteena, on muun muassa lain tai kansainvälisiä perusoikeuksia koskevien sopimusten kanssa ristiriidassa oleva toiminta, tärkeimpiä ympäristönormeja rikkova toiminta, korruptiota tai muuta huonoa hallintotapaa sisältävä toiminta, lapsityövoimaa käyttävä toiminta sekä eräät kiistanalaisimmat liiketoiminta-alueet kuten ase- ja tupakkateollisuus.

Epäsuorien sijoitusten kohdalla yliopiston mahdollisuudet vaikuttaa sijoitustoiminnan vastuullisuuteen ovat rajoitetummat, mutta näidenkin osalta vastuullisuutta seurataan. Lisäksi epäsuoria sijoituksia voidaan kohdistaa sijoitusrahastoihin tai muihin sijoitustuotteisiin, jotka nimenomaisesti huomioivat vastuullisuuden ja kestävän kehityksen toiminnassaan.

Rehtori

Thomas Wilhelmsson

Kvestori

Ilkka Hyvärinen