



Principer för
ansvarsfulla
placeringar

25 oktober

2023

Helsingfors universitet & Helsingfors universitets
fonder

Innehållsförteckning

1	Inledning	2
1.1	Mål och avgränsning.....	2
2	Principer för ansvarsfulla placeringar	2
2.1	Förväntad avkastning och förväntade risker	3
2.2	Motparter	4
2.3	Ansvar	4
2.3.1	Placeringsverksamhetens ansvar	5
2.3.2	Internt och externt ansvar	6
2.3.3	Metoder för påverkan.....	8
2.4	Verksamhetsmodell.....	8
2.5	Värdering.....	9

1 Inledning

Helsingfors universitetskoncern har sedan 1700-talet fört in privata donationer i donationsfonder, av vilka det redan finns fler än 400. Medlen i donationsfonderna utgjorde universitetskoncernens placeringskapital ända fram till att den nya universitetslagen trädde i kraft 2010. Från och med 2010 har finska staten kapitaliserat Helsingfors universitet i form av motfinansiering för att uppmuntra privata donationer. Villkoret för statens motfinansiering är att kapitalet ska förvaltas varaktigt.

Helsingfors universitetskoncerns donationsfonder årliga avkastning är stabil. Donationsfondernas nämnder har i regel¹ ansvarat för att avkastningen används enligt respektive fonds regler. Det grundläggande syftet med Helsingfors universitetskoncerns placeringsverksamhet har varit att dela ut den årliga avkastningen till de donationsfonder koncernen förvaltar och Helsingfors universitets grundläggande uppgifter så att Helsingfors universitets ekonomiska stabilitet och donerade kapital tryggas.

1.1 Mål och avgränsning

Målet för *Principer för ansvarsfulla placeringar* är att styra Helsingfors universitetskoncerns placeringsverksamhet med värdepapper. Helsingfors universitets styrelse beslutar om dessa principer.

Likviditetsportföljerna i enlighet med universitetskoncernens *principer för finansiering* omfattas inte av detta dokument.

2 Principer för ansvarsfulla placeringar

Helsingfors universitets placeringstillgångar består av medel som samlades ihop i samband med universitetsreformen 2010 och av deras avkastning. Helsingfors universitets fonders placeringstillgångar har byggts upp under en lång tid och härstammar från donationer och avkastning på placeringar. I placeringstillgångarna ingår alla värdepapperstillgångar med undantag av de självtäckande donationsfonder

¹ För framtidsfondernas del rektorn.

som Helsingfors universitets fonder förvaltar.² I detta dokument används benämningen ”koncern” för Helsingfors universitet och Helsingfors universitets fonder tillsammans.

2.1 Förväntad avkastning och förväntade risker

Utgångspunkten för koncernens placeringsverksamhet är finansiell ekonomi, med vars hjälp vi strävar efter att bedöma avkastningens och riskernas möjligheter och begränsningar. En annan utgångspunkt är den förståelse av ansvarsfullhet som vetenskaplig forskning producerar, och med vars hjälp vi strävar efter att främja Helsingfors universitets värderingar och hantera osäkerheter.

Den förväntade avkastningen på placeringsverksamheten är på lång sikt 4 % per annum (p.a.) + inflation. Med lång sikt avses i det här sammanhanget längre än 25 år, då den normalfördelade (I.I.D.) medelavkastningens förväntade standardavvikelse (”volatilitet”) är mindre än en femtedel av den årliga avkastningens motsvarande värde. Förväntningarna på framtiden inbegriper i regel betydliga osäkerhetsfaktorer, och därför finns det skäl att tillämpa försiktighetsprincipen. Jämförelseindexets förväntade volatilitet är under 20 % p.a. på lång sikt. Konkret betyder detta att 95 % av de enskilda årens avkastning förväntas vara cirka $4 \% \pm 1,96 * 20 \%$, det vill säga mellan -35 % och +43 %.

Vi strävar efter att placera så att den förväntade avkastningen uppnås med så låg volatilitet och med så små andra osäkerheter som möjligt. Enligt finansiell ekonomi avser det här till exempel global diversifiering. Jämförelseindexet fastställs därmed utgående från globala aktie- och ränteindex:

	Andel
MSCI ACWI Index	70 %
Bloomberg Barclays Global Aggregate Float Adjusted Bond Index (EUR Hedged)	30 %

² <https://www.helsinki.fi/fi/yhteisty/lahjoittajille/vuosikirjat>

Placeringarna indelas i noterade aktier, noterade skuldebrev och placeringar i andra tillgångsslag. För vikten av dessa i portföljen bestäms följande variationsintervaller:

	Variationsintervall
Noterade aktier	60–80 %
Noterade skuldebrev	0–40 %
Andra tillgångsslag (inkl. fastigheter) ³	0–40 %

Aktieplaceringarnas valutarisk skyddas i regel inte.

2.2 Motparter

Universitetet placerar i första hand i placeringsfonder i enlighet med UCITS-direktivet som placerar i noterade aktier och obligationer⁴, alternativa placeringsfonder som placerar i andra tillgångsslag, enskilda aktier, enskilda skuldebrev och banktillgodohavanden. Anskaffningsvärdet av en enskild aktie eller ett enskilt skuldebrev får utgöra högst 5 % av anskaffningsvärdet av alla placeringar sammanlagt. En enskild motparts andel, till exempel ett fondbolag eller värdepappersinstitut, får utgöra högst 25 % av alla placeringar.

2.3 Ansvar

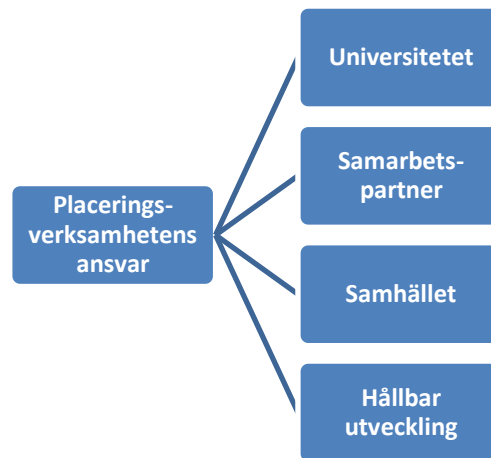
En ansvarsfull placeringsverksamhet innebär en övergripande bedömning av de ansvar som är förknippade med verksamheten och att till fullo bära de ansvaren.

³Inklusive enligt anskaffningsvärde (exkl. eventuell värdeökning) högst 10 % onoterade aktier (Private Equity och Venture Capital) och onoterade skuldebrev (Private Credit).

⁴ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/HTML/?uri=CELEX:32009L0065>

2.3.1 Placeringsverksamhetens ansvar

De viktigaste ansvarerna med tanke på placeringsverksamheten hänförs till universitetet självt, dess samarbetspartner, samhället och hållbar utveckling.



Ansvar för universitetets ekonomi och likabehandlingen mellan olika generationer kräver att universitetet placerar på ett långsiktigt och effektivt sätt. I praktiken ställer detta krav på bland annat placeringsverksamhetens kostnader, placeringarnas spridning och förverkligandet av god förvaltningssed.

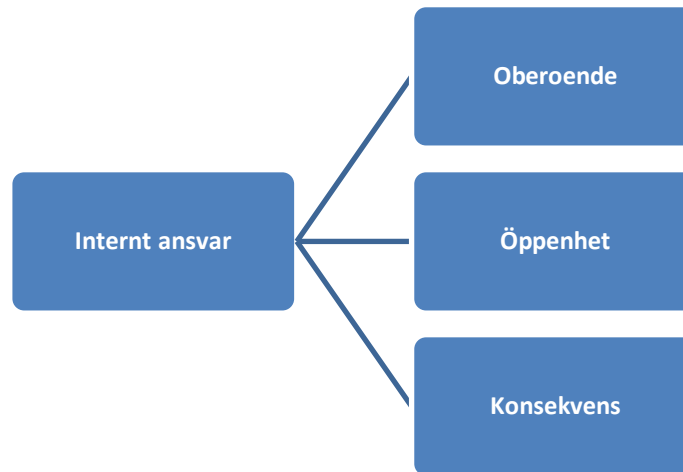
Universitetets samarbetspartner är framför allt alumner, stiftelser, företag, kommuner, offentlig förvaltning och andra universitet. Samarbetet är omfattande och mångsidigt och inbegriper bland annat forskningssamarbete, arbetsgivar tjänster, utbildning, kommersialisering och understöd av universitetets verksamhet genom donationer. Ansvar gentemot samarbetspartnerna förutsätter att universitetet följer god förvaltningssed i sin placeringsverksamhet, i synnerhet genom att se till att den är oberoende, öppen och konsekvent.

Placeringsverksamhetens samhällliga ansvar baserar sig på vetenskaplig kunskap om de faktorer som påverkar ansvaret. När universitetet genomför ansvarsfull placeringsverksamhet deltar det samtidigt också i en bredare samhälllig diskussion om ansvar och förutsättningarna för hållbar utveckling. Universitetet strävar i sin placeringsverksamhet efter att utgöra ett exempel på hur placeringstillgångar kan förvaltas på ett ansvarsfullt och hållbart sätt både ekonomiskt och etiskt.

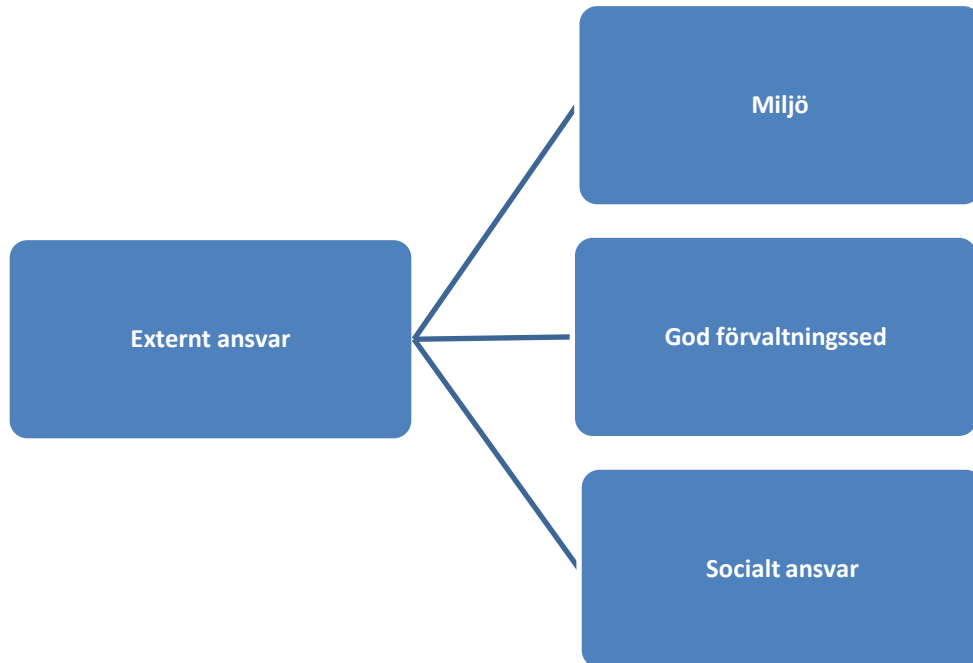
Universitetets placeringsverksamhet ska beakta hållbar utveckling. Detta förutsätter att vi strävar efter att bedöma hur placeringsobjekten påverkar till exempel klimatförändringen innan placeringsbesluten fattas, och att påverkan följs upp.

2.3.2 Internt och externt ansvar

Placeringsverksamhetens ansvarstagande börjar internt inom universitetet och sprider sig utåt. Det interna ansvaret anknyter i första hand till universitetet och till att på ett ändamålsenligt sätt bära sitt ansvar gentemot samarbetspartnerna. Det externa ansvaret anknyter i första hand till ansvar gentemot hållbar utveckling och samhället.



Det interna ansvaret styr hur universitetet ska agera för att försäkra att placeringsverksamheten är oberoende, öppen och konsekvent. Med tanke på det interna ansvaret är det av största vikt att universitetet är oberoende gentemot dem som producerar placeringstjänsterna. Med oberoende avses i praktiken att serviceproducenterna behandlas likvärdigt och att universitetet undviker intressekonflikter. Öppenhet såväl inom universitetet som i förhållande till externa intressenter är väsentligt för att upprätthålla ett förtroende och agera som en förebild gällande ansvarsfullhet. Med öppenhet avses framför allt en transparent placeringsprocess och ändamålsenlig rapportering. Konsekvens är en förutsättning för universitetets interna ansvar. Konsekvens innebär bland annat att vi utgående från den tillgängliga informationen och kompetensen på bästa möjliga sätt tolkar och följer den placeringspolicy vi har kommit överens om.



Det externa ansvaret styr universitetets krav på serviceproducenterna och placeringsobjekten. Såväl serviceproducenterna som placeringsobjekten förväntas bära sitt ansvar för miljön och samhället. Minimikravet är alltid att lagar och regler följs, men ansvarsanalysen kan tillföra fler krav. Direkta placeringar i placeringsfonder gör det möjligt att bättre utvärdera och följa upp ansvarsfrågor i samband med placeringsobjekten. Samtidigt förbättras riskhanteringen och vi undviker onödigt komplicerade placeringsobjekt och prissättningsmodeller. I synnerhet när det gäller placeringar i uppstartsföretag främjar universitetet aktivt en god förvaltningssed genom att agera som en ansvarsfull ägare.

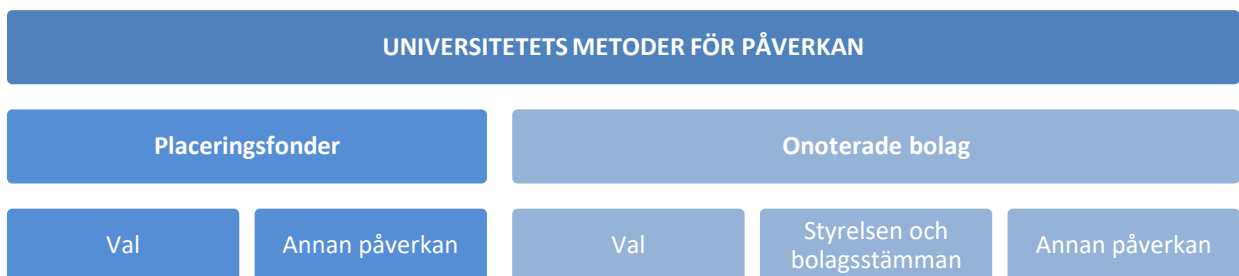
Universitetet försöker främja stävjandet av klimatförändringen via sina placeringar genom att gynna placeringsobjekt med låga koldioxidutsläpp. Universitetet följer till exempel riktlinjen att inte placera i företag som producerar fossila bränslen. Universitetet strävar också efter att vid val av placeringsobjekt bedöma objekten med tanke på miljöskydd och naturens mångfald. Placeringsobjekten uppmanas att rapportera om sina åtgärder för att främja hållbar utveckling.

En god förvaltningssed innebär att företagets interna beslutanderätt och tillsyn utgör en fungerande helhet. Det finns inga bindande, enhetliga normer eller regelverk för en god förvaltningssed, utan bolagen skapar och implementerar dem själva, enligt principerna för självreglering. Dessa normer gäller bland annat ledningens belöningsystem och bolagets skattepraxis. Universitetet förutsätter till exempel att serviceproducenterna och placeringsobjekten bär sitt skatteansvar och avstår från aggressiv

skatteplanering. Bolagens och tjänsteleverantörernas rapportering är den viktigaste delen i övervakningen av att de följer god förvaltningssed och bär sitt skatteansvar.

2.3.3 Metoder för påverkan

Universitetet placerar i regel i placeringsfonder och onoterade bolag. När det gäller dessa typer av placeringar använder universitetet följande metoder för påverkan:



I valet och uppföljningen av placeringsfonder bedöms ansvarsfullheten enligt olika ansvarskriterier. Bedömningen inkluderas i placeringsanalysen parallellt med traditionella ekonomiska indikatorer. Fonder med vissa teman kan ges företräde, till exempel bekämpande av klimatförändringen. Uteslutande av placeringsobjekt sker i första hand genom att välja lämpliga placeringsfonder och följa deras placeringsobjekt.

Genom påverkansarbetet vill universitetet bära sitt ägaransvar, men också säkerställa en hållbar värdeutveckling av placeringsobjekten på lång sikt. För att detta ska vara möjligt måste de företag som universitetet placerat i agera långsiktigt i linje med aktieägarnas intresse. Utgångspunkten är att diskutera med företagen om hur de kan förbättra sina förfaringssätt. Om påverkansdiskussionerna är resultatlösa kan vi överväga att avstå från ägarskapet. Med impact investing avses till exempel placeringar som syftar till att uppnå positiva samhällliga, sociala och miljömässiga effekter vid sidan av avkastning på placeringarna. Samhällspåverkan är också en faktor i universitetets placeringar i uppstartsföretag.

2.4 Verksamhetsmodell

Helsingfors universitets styrelse godkänner årligen en *placeringsplan* och får en *årsrapport över placeringsverksamheten* till påseende. Dessutom behandlar styrelsens revisionsutskott de ärenden som läggs fram för styrelsen som gäller placeringsverksamheten, och följer vid behov upp

placeringsverksamhetens utfall med tätare intervall. Revisionsutskottet får också på begäran en rapport om placeringsverksamheten till varje möte.

En placeringskommitté som styrelsen utser bistår styrelsen med råd och rekommendationer. Placeringskommittén följer som sakkunniga placeringsverksamheten och ingår därmed i beredningen av ärenden som gäller placeringsverksamheten. Placeringskommitténs instruktion styr verksamheten.

Under ledning av kvestorn bedriver ett placeringsteam placeringsverksamheten och rapporterar till styrelsen, revisionsutskottet och placeringskommittén. Inom placeringsteamet överser kvestorn arbetet och det övriga teamet bedriver placeringsverksamheten under ledning av placeringsdirektören. Rapporteringen gällande det interna ansvaret baserar sig i första hand på självreglering inom placeringsteamet, och genomförandet övervakas av kvestorn. I syfte att undvika intressekonflikter ska medlemmarna i placeringsteamet regelbundet rapportera bland annat om bindningar till serviceproducenterna till kvestorn. Placeringsobjektens ansvarsfullhet följs upp med hjälp av hållbarhetsrapporter, företagsansvarsrapporter, andra offentliga källor och databaser för hållbarhetsbedömning. När det gäller serviceproducenternas ansvarsfullhet betonas också aktiv kontakt med producenterna.

2.5 Värdering

Placeringstillgångarna värderas i rapporteringen till verkligt värde, i första hand på basis av marknadspriset. I bokföringen antecknas onoterade värdepappers långvariga och betydande nedskrivningar enligt försiktighetsprincipen.