



Sijoitussuunnitelma 2025

Sisällysluettelo

1. Korkeakoulusäätiön sijoitusvarallisuus	3
2. Taloudellinen toimintaympäristö	4
3. Strateginen pitkän aikavälin perusallokaatio	5
4. Toimenpiteet 2025	7
Listatut sijoitukset	7
Vaihtoehtoiset sijoitukset	8
Kestävyystavoitteet	9
5. Varainhoidon onnistumisen mittaaminen	10

1. Korkeakoulusäätiön sijoitusvarallisuus

Tampereen korkeakoulusäätiön (myöhemmin säätiö) sijoitustoimintaa ohjaa säätiön hallituksen vuosittain vahvistama sijoitussuunnitelma. Säätiön taloussäännön mukaan sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoitustoiminnan periaatteet ja tavoitteet sekä toimivaltuudet sijoittamista koskevassa päätöksenteossa. Säätiöpääomaa ja kassavaroja hoidetaan suunnitelmallisesti.

Säätiön pitkäaikainen pääoma on säätiön sijoitusvarallisuutta, jota sijoitetaan sijoitussuunnitelman mukaisesti rahoitusmarkkinoille. Pitkäaikainen pääoma koostuu sekä peruspääoman että rahastojen pääomasta ja edellisten tilikausien voittovaroista. Sijoitusvarallisuus on kertynyt pääasiassa Tampereen yliopiston ja Tampereen teknillisen yliopiston yhdistymisessä 2019 siirtyneistä varoista sekä tämän jälkeisistä lahjoituksista ja valtion pääomituksista. Sijoitusvarallisuuteen ei lasketa tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeita, eikä muita sellaisia osakkuuksia, joita yliopisto on hankkinut strategisten ja operatiivisten tavoitteidensa toteuttamiseksi.

Sijoitustoiminnan tavoite on kasvattaa säätiön sijoitusvarallisuuden reaaliarvoa pitkällä aikavälillä yli suhdannevaihteluiden, tukea säätiön taloudellista vakautta ja autonomiaa tarjoamalla rahoitusta yliopiston akateemiseen toimintaan ja toiminnan strategiseen kehittämiseen. Tavoitteena on myös edistää vastuullisuutta sijoitustoiminnassa säätiön kestävä kehityksen tavoitteiden mukaisesti.

Pitkällä aikavälillä sijoitustoiminnan tuoton tulee ylittää sijoitustuottojen käytön, jotta sijoitusvarallisuuden reaaliarvo säilytetään tuleville sukupolville. Näin ollen sijoitustoiminnan pitkän aikavälin reaalitytuottotavoite asettaa ylärajan tuotoista jaettavalle osuudelle. Säätiön hallitus päättää vuosittain talousarvion vahvistamisen yhteydessä säätiöpääoman tuottojen käytöstä. Hallituksen hyväksymässä säätiöpääomien käyttöpolitiikassa kuvataan ne periaatteet, joiden pohjalta määritellään säätiöpääomien käytön taso säätiön varsinaisen toiminnan tukemiseksi.

Säätiön sijoitussalkun markkina-arvo oli syyskuun lopussa 531,5 milj. euroa (30.9.2024). Säätiön sijoitusvarallisuuden markkina-arvo sisältää konsernin sisäisten kanssasijoittajien sijoittamia varoja, näiden sijoitusten markkina-arvo on 23,1 miljoonaa euroa. Kanssasijoittajat ovat Tampereen ammattikorkeakoulu (TAMK) Oy, Tampereen yliopiston stipendirahasto ja Campusta Oy.

Yliopiston likviditeettiä hoidetaan erillään sijoitusvarallisuudesta. Likviditeettipuskuri käsittää yliopiston päätelillä olevat kassavarat sekä mahdolliset rahamarkkinarahastosijoitukset ja

rahamarkkinatalletukset. Likviditeetin ja kassan kehittymistä seurataan jatkuvasti ja tarvittaessa kassaa vahvistetaan sijoitusvarallisuuden tuotoilla. Likviditeettipuskurin koko oli 21,1 milj. euroa (30.9.2024).

2. Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalouden ennustetaan kasvavan ensi vuonna 3,2 %. Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) arvioi lokakuussa 2024 julkaisemassaan suhdanne-ennusteessa, että maailmantalous kasvaa vakaasti, mutta lisääntyneet riskit varjostavat lähiaikojen näkymiä. Yhdysvaltojen talouden odotetaan kasvavan 2,2 %, joka on selvästi voimakkaampaa kuin euroalueelle odotettu 1,2 %:n kasvu. Kehittyvän Aasian talouskasvuksi ennustetaan 5,0% ja Kiinan 4,5%.

Suomen talouskasvu vuodelle 2024 on IMF:n arvioiden mukaan jäämässä 10. heikoimmaksi koko maailmassa. Talous on kärsinyt Venäjän hyökkäyksestä Ukrainaan kauppasuhteiden osalta, ja rakennussektori on myös ollut vaikeuksissa. Kasvua on ollut EU-maissa tänä vuonna keskimäärin 1,1 % ja kehittyneissä maissa 1,8 %. Suomen talouskasvu on supistunut -0,3 %.

Maailmantalouden lähitulevaisuuden näkymiä heikentää Lähi-idän konfliktin mahdollinen kärjistyminen, joka voisi aiheuttaa merkittäviä riskejä raaka-ainemarkkinoille. Lisäksi IMF varoittaa haitallisista kauppaa- ja teollisuuspolitiikan linjauksista, joissa valtiot painottavat omia etujaan.

Trumpin vaalivoitto on kasvattanut ensi vuoden näkymään liittyvää epävarmuutta. Tulevalla presidentillä on laaja mandaatti toteuttaa vaaliohjelmansa. Odotettavissa on korkeammat tariffit, alhaisempi verotus ja vähemmän regulaatiota. Markkinat ovat jo osittain hinnoitelleet lisäinflaatiota, velkaantumista ja protektionismia. Talousvaikutusten arvioidaan olevan Euroopalle ja Kiinalle lähinnä negatiivisia.

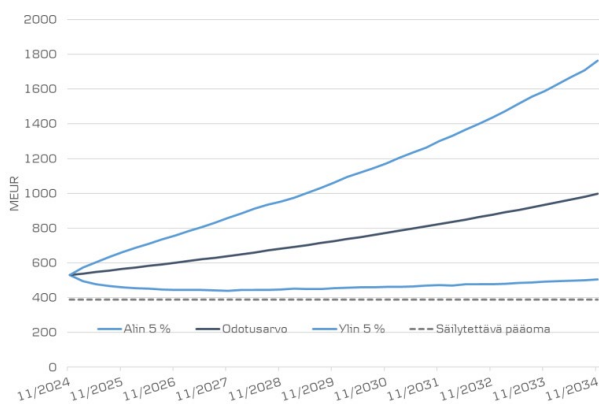
Korkomarkkinoilla odotuksena on, että tuotto-odotukset palaavat perinteisille tasoilleen. Keskuspankkikoroissa on laskuvaraa ja inflaation hidastuminen edesauttaa rahapolitiikan keventämistä. Osakemarkkinoilla on takana vahvan kasvun vuosi ja näkymät tulevaan ovat kaksijakoiset. Inflaation laskun myötä keskuspankkien rahapolitiikka voi keventyä, mikä tukee talouskasvua ja osakekursseja. Toisaalta samaan aikaan markkinoilla on riskejä: Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla talouskasvun hidastuminen voi heikentää tuottoja, ja myös geopoliittiset jännitteet Lähi-idässä voivat horjuttaa talouskehitystä ja raaka-ainemarkkinoita, mikä voi aiheuttaa volatiliiteettia myös osakemarkkinoille. Lisäksi korkeat arvostustasot saattavat hillitä tuottopotentiaalia.

3. Strateginen pitkän aikavälin perusallokaatio

Omaisuuslajikohtainen strateginen allokaatio määrittää salkun tuotto- ja riskitason ja on keskeinen työkalu säätiön sijoitussalkun ja strategisten tavoitteiden yhteensovittamisessa. Strategisen allokaation määrittelyssä tavoitteena on saavuttaa säätiöpääomien käyttöpolitiikassa asetetut käyttötavoitteet.

Säätiön sijoitusvarallisuuden pitkän aikavälin reaalin tuottotavoite on 3 % vuodessa. Euroopan keskuspankin keskipitkän aikavälin inflaatiotavoitteella tämä tarkoittaa nimellisesti noin 5 % vuotuista tuottoa. Salkun tuotto-riski-tavoite on asetettu tasolle, joka mahdollistaa kohtuullisen vuosittaisen käytön kertyneistä sijoitustuotoista vaarantamatta heikoimmassakaan markkinaskenaariossa säilytettäviä pääomia. Nämä ovat säätiön peruspääoma 272,9 miljoonaa euroa sekä sidottujen pääomarahastojen alkupääomat 115,4 miljoonaa euroa, yhteensä 388,3 miljoonaa euroa.

Vuosittaiset vaihtelut tuottotasoissa ovat suuria ja tavoitteesta voidaan jäädä merkittävästikin yksittäisinä vuosina. Historiallisten kriisiskenaarioiden mukaan sijoitusten arvo voisi laskea arviolta 20–25 % vuodessa, joka merkitsisi 105 – 135 miljoonan euron arvonmenetystä. Säätiön sijoitussalkun riskipuskurin koko syyskuun lopussa 2024 oli 143,2 milj. euroa. Kuvassa 1 on simuloitu salkun arvon kehittymistä. Toteutetun simuloinnin mukaan salkun arvo ei tule alittamaan säilytettävien pääomien määrää 95 %:n todennäköisyydellä.



Kuva 1. Sijoitussalkun simuloitu kehittyminen (ilman kassavirtoja). Alin/ylin 5% kuvaa rajoja, jonka ali tai yli salkun arvo menee 5% simuloituissa tulevaisuuden skenaarioissa.

Säätiön tuottotavoitteen saavuttaminen vaatii hallittua riskinottoa. Tuottotavoitteen saavuttamiseksi säätiön sijoitusvarallisuus hajautetaan eri omaisuuslajeihin niin, että tuottotavoite saavutetaan mahdollisimman matalalla riskitasolla. Riskitaso eli volatiliteetti kuvaa sijoitusvarallisuuden markkina-arvon vaihtelun voimakkuutta tietyltä ajanjaksolta ja mittaa hintavaihtelun epävarmuutta. Mitä korkeampi volatiliteetin arvo on, sitä voimakkaammin salkun markkina-arvo vaihtelee.

Säätiön pitkän aikavälin tuottotavoitteen ja sitä vastaavan riskitason mukainen perusallokaatio vaihteluväleineen asetetaan seuraavasti:

Omaisuuslaji	Perusallokaatio	Vaihteluvälit	
		Minimi	Maksimi
Osakesijoitukset	50 %	20 %	80 %
Osake, Globaalit	50 %		
Korkosijoitukset	22 %	0 %	80 %
Lyhyt korko	2 %		
Valtionlainat	5 %		
Investment Grade -lainat	10 %		
High Yield -lainat	3 %		
EMD	2 %		
Vaihtoehtoiset sijoitukset	28 %	0 %	40 %
Private Equity	10 %		
Epälikvidit korkosidonnaiset ja muut	5 %		
Kiinteistö	6 %		
Infrastruktuurisijoitukset	5 %		
Metsäsijoitukset	2 %		

Kuva 2. Sijoitussalkun pitkän aikavälin perusallokaatio ja vaihteluvälit.

Valitun allokaation mukaiset omaisuuslajien painot muodostavat säätiön sijoitussalkun pitkän aikavälin strategisen perusallokaation. Tämä perusallokaatio on pitkän aikavälin neutraali tavoitetilä. Kullekin omaisuuslajille on määritetty lisäksi vaihteluvälit eli minimi- ja maksimimäärät, joita hyödynnetään taktisena liikkumavarana käytännön sijoitussalkun hoidossa suhdannevaihteluissa. Asetettuja minimi- ja maksimimääriä käytetään myös sijoitusvarallisuuden riskienhallintavälineenä.

4. Toimenpiteet 2025

Perusallokaatiota päivitetään nostamalla osakkeiden osuutta ja vastaavasti laskemalla korkosijoitusten ja vaihtoehtoisten sijoitusten osuutta (kuva 3). Säätiön varainhoitajien toteuttamien salkkuanalyyysien nimellinen pitkän aikavälin (10v.) tuotto-odotus asettui välille 5,5%-6,4%. Maltillisimman nimellistuotto-odotuksen mukainen reaalityttö-odotus on 3,3 % (kuva 3).

	Tuotto ja riski			Sijoitusten allokatio			Muutos
	Tuotto- odotus %	Riski - Std	Duraatio	30.9.2024 toteuma	Nykyinen tavoite	Uusi tavoite	
Osake				56,2	45,0	50,0	5,0
Eurooppalaiset osakkeet	6,0 %	18,5 %	0	22,4	18,0	-	-18,0
Osake, Globaalit	6,0 %	16,2 %	0	33,8	27,0	50,0	23,0
Korko				21,6	25,0	22,0	-3,0
Lyhyt korko	1,4 %	0,6 %	0	0,4	2,0	2,0	0,0
Valtionlainat	2,3 %	4,0 %	5,3	3,3	5,0	5,0	0,0
Investment Grade -lainat	2,7 %	4,7 %	4,9	14,3	15,0	10,0	-5,0
High Yield -lainat	3,9 %	11,5 %	3,7	3,7	3,0	3,0	0,0
EMD	6,1 %	11,8 %	6,4			2,0	2,0
Vaihtoehtoiset sijoitukset				22,2	30,0	28,0	-2,0
Private Equity	9,0 %	27,4 %	0	6,0	10,0	10,0	0,0
Epälikvidit korkosidonnaiset	5,3 %	11,5 %	3,3	6,2	5,0	5,0	0,0
Kiinteistö	6 %	18,2 %	0	6,1	8,0	6,0	-2,0
Infrastruktuursijoitukset	5 %	14,5 %	0	2,6	5,0	5,0	0,0
Metsäsijoitukset	4 %	7,9 %	0	0,6	2,0	2,0	0,0
Kaikki sijoitukset				100,0	100,0	100,0	0,0
Sijoitussalkun tuotto-odotus %					5,4 %	5,5 %	
Reaalityttö-odotus %					3,2 %	3,3 %	
Volatiliteetti % 12kk					12,1 %	12,5 %	

Kuva 3. Sijoitussalkun tuotto- ja riskiodotukset sekä allokatiomuutokset

Listatut sijoitukset

Osakesijoitusten osuutta nostetaan 45%:sta 50%:iin. Samalla osakeindeksi muutetaan globaaliksi osakeindeksiksi, joka kuvastaa osakemarkkinoiden markkina-arvoja maailmanlaajuisesti. Talouden kasvuodotukset ovat merkittävästi suuremmat Yhdysvalloissa kuin Euroopassa. Siirtymällä kokonaan globaaliin osakeindeksiin muokataan salkkua kasvuodotusten suuntaan yhdysvaltalaisen osakemarkkinoiden osuutta lisäten.

Korkosijoitusten osuutta lasketaan 25%:sta 22%:iin. Korkosalkun sisällä IG (Investment Grade) luokan osuutta lasketaan 10%:iin. Tämä korkoluokka tuo hivenen lisätuottoa verrattuna mm. valtionlainoihin, mutta sen suurehko osuus kokonaisallokaatiosta ei nykykorkotasolla ole enää perusteltua. IG:n rooli säätiön salkussa on enemmän likviditeetin turvaamisessa kuin tuotto-

odotuksissa. Kehittyvien markkinoiden lainat nostetaan omana omaisuusluokkanaan mukaan kokonaisallokaatioon (EMD 2%).

Vaihtoehtoiset sijoitukset

Vaihtoehtoisten sijoitusten osuus säätiön perusallokaatiossa lasketaan 30%:sta 28 %:iin. Tämä allokaatiomuutos toteutetaan kokonaisuudessaan laskemalla kiinteistösijoitusten painoa salkussa. Private Equity, Infrastrukturi ja metsäsijoituksia lisätään omaisuusluokkakohdan allokaatiotavoitteiden mukaisesti.

Private Equity sijoituksia tehdään valikoiden buyout-, secondaries- sekä rinnakkaissijoitusrahastoihin noin 10–15 milj. euron vuosivauhdilla. Sijoitukset hajautetaan sekä maantieteellisesti että yli ajan. Secondary-rahastosijoitukset tasapainottavat salkun kassavirtoja. Samalla näillä sijoituksilla vauhditetaan myös allokaatiotavoitteen saavuttamista sekä hyödynnetään vallitsevaa markkinatilannetta. Kustannustehokkuuteen kiinnitetään huomiota Private Equity -rahastojen valinnassa. Rinnakkaissijoitusrahastot tasapainottavat kulurakennetta. Private Equity-rahastojen allokaatiota edelleen nostettaessa managerien valintaan kiinnitetään erityistä huomiota. Rahastojen rahastoihin voidaan sijoittaa markkinoilla, joilla riittävän hajauttamisen toteuttaminen suoraan olisi hidasta tai muutoin mahdotonta.

Säätiö sijoittaa **korkosidonnaisissa** ja muissa tämän sijoituslajin rahastoissa globaalisti, kuitenkin painottaen korkosidonnaisissa Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan sijoitavia rahastoja. Myös korkostrategioiden osalta tavoitellaan laajaa hajautusta ja sijoitukset rahastojen rahastoihin tässä omaisuusluokassa mahdollistavat tämän. Uusia sijoituksia tähän omaisuusluokkaan tehdään allokaatorajojen puitteissa. Epälikvidit korkosijoitukset ja muut -omaisuusluokkaan kuuluu myös kaksi hedge fundia. Näillä ei ole merkittävää roolia riskien hallinnassa kokonaisuuden kannalta niiden pienen koon vuoksi. Rahastoista irtaudutaan hallitusti.

Kiinteistösijoitusten osuus salkussa on laskenut kiinteistömarkkinan laskiessa korkojen nousun seurauksena. Pari rahastoa ovat elinkaarensa lopussa ja markkinoiden kääntyessä näistä tullaan irtautumaan. Kiinteistösalkku on keskittynyt Suomen markkinoille. Säätiöllä on taseessa kiinteistöriskiä myös Suomen Yliopistokiinteistöt Oy:n osakkeiden kautta. Kiinteistöriskiä sijoitussalkussa kevennetään ja tavoiteallokaatiota kiinteistöjen osalta lasketaan 8%:sta 6%:iin.

Kiinteistösijoitusten maantieteellistä hajautusta lisätään tulevana vuosina kasvattamalla eurooppalaisten sijoitusten osuutta allokaatiossa. Säätiön sijoitukset kiinteistöihin hajautetaan kiinteistösektoreittain, strategioittain, maantieteellisesti sekä instrumenttityypeittäin. Säätiö sijoittaa tämän sijoituslajin sijoituksissa ensisijaisesti vuosittaisen kassavirran turvaamiseksi matalamman riskin core ja core+ strategioihin ja toissijaisesti korkeamman riskin value add- ja opportunistisiin -strategioihin, joissa pääpaino on säännöllisen kassavirran sijaan

arvonmuutostuotossa. Sijoitukset hajautetaan näiden kahden strategian välillä markkinatilanteiden mukaan.

Infrastrukturi- ja metsäsijoituksilla pyritään hakemaan tasaista ja ennustettavaa vuotuista kassavirtaa sekä inflaatio suojaa. Näissä reaaliomaisuussijoituksissa sijoitetaan rahastoihin, joiden managereilla on vahva paikallistuntemus ja paikallinen läsnäolo. Lisäksi valinnassa kiinnitetään erityisesti huomiota rahaston sijoitusstrategiaan esim. infrastruktuurin käsittäessä nykyisin hyvin laajan kirjon erilaisia sijoituskohteita. Säätiö sijoittaa rahastoihin, jotka sijoittavat perusinfrastruktuuriin, kuten energiantuotantoon ja -jakeluun sekä televiestintään.

Infrasijoitusten houkuttelevuus tulee tasaisesta ja ennakoitavissa olevasta kassavirrasta, matalasta korrelaatiosta suhteessa muihin omaisuusluokkiin sekä inflaatio suoja. Lisäksi infrastruktuurisijoituksilla on rooli kestävä kehityksen mukaisten tavoitteiden edistämässä (mm. sijoitukset uusiutuvaan energiaan). Uusia rahastosijoituksia tehdään noin 5-10 milj. euron vuosivauhdilla.

Metsäsijoituksilla haetaan ensisijaisesti hajautushyötyjä, sillä niillä on ollut historiallisesti matala korrelaatio suhteessa muihin sijoituslajeihin. Lisäksi metsäsijoituksilla on oma roolinsa hiilineutraalisuustavoitteisiin pyrittäessä. Metsäsijoituksia voidaan tehdä sekä kotimaisiin että eurooppalaisiin metsärahastoihin sekä valikoiden hajauttaa myös globaalisti. Metsäsijoitusten painoa nostetaan hallitusti jatkossa niiden salkkua vakauttavan luonteen vuoksi.

Kestävyystavoitteet

Kaikessa sijoitustoiminnassa huomioidaan säätiön kestävyystavoitteet ja vastuullisen sijoittamisen ohjeet. Tampereen korkeakouluyhteisö on sitoutunut olemaan hiilineutraali viimeistään vuoteen 2030 mennessä. Myös säätiön sijoitustoiminto tukee tämän tavoitteen saavuttamista. Sijoituspäällikkö osallistuu säätiön kestävyys- ja vastuullisuustyöryhmään, jossa on edustajia korkeakouluyhteisön eri toiminnoista. Tämän tiimin tavoitteena on koordinoida korkeakouluyhteisön kestävyystyötä. Sijoitustoiminnan hiilijalanjälkeä seurataan ja sille tullaan asettamaan välitavoitteet yliopiston hiilineutraaliustavoitteen tukemiseksi.

Tampereen yliopisto on Finsifin (Finland's Sustainable Investment Forum r.y) jäsen. Finsifin jäsenenä on mahdollista yhdessä muiden sijoittajien, varainhoitajien sekä palveluntuottajien kanssa edistää vastuullista sijoittamista Suomessa. Jäsenyys mahdollistaa oppimisen, parhaiden käytäntöjen seuraamisen ja hyödyntämisen omassa toiminnassa. Vastuullisen sijoittamisen käytäntöjen kehittämisessä seurataan myös globaalin vastuullisen sijoittamisen verkoston YK:n tukeman PRI:n (Principles for Responsible Investment) ohjeistuksia ja toimintamalleja. PRI on maailmanlaajuinen verkosto sijoittajille ja rahoitusalan toimijoille, jotka ovat sitoutuneet sisällyttämään vastuullisuusperiaatteet osaksi sijoitustoimintaansa.

5. Varainhoidon onnistumisen mittaaminen

Sijoitustoiminnan onnistumista mitataan usealla tasolla. Tärkeimpänä tavoitteena on sijoitustuottojen aikaansaaminen yliopiston varsinaisen toiminnan tukemiseksi. Tavoitteessa onnistumista mitataan vertaamalla sijoitussalkun tuottoa hallituksen asettamaan pitkän aikavälin reaaliiseen tuottotavoitteeseen. Eli keskeisimpänä mittarina seurataan sijoitussalkun kumulatiivista annualisoitua reaaliuottoa 31.12.2018 lähtien verrattuna reaaliuottotavoitteeseen 3,0 %.

Säätiön sijoitusstrategian ja sen toteutuksen onnistumista mitataan vertaamalla sijoitussalkun tuottoa suhteessa vertailuindeksiin tuottoon. Strategisen pitkän aikavälin perusallokaation perusteella rakennetaan salkun omaisuusluokkia peilaavista alaindekseistä koko salkun menestystä kuvaava vertailuindeksi. Vertailuindeksi määrittää sijoitusten yleisen riskitason sekä hajautuksen: minne esimerkiksi osakesijoitukset hajautetaan maantieteellisesti tai mikä on korkosijoituksissa sijoitettavien korkoinstrumenttien keskimääräinen luottoluokitustaso. Vertailuindeksiin tehtävänä on myös toimia salkunhoidon onnistumisen mittarina.

Kansainvälisten osakkeiden ja IG-yrityslainojen osalta indekseinä käytetään MSCI:n Paris Aligned -indeksejä, jotta salkkujen tuottoa ja riskiä voidaan verrata sellaiseen portfolioon, jonka yritykset ovat Pariisin sopimuksen mukaisella kehityspolulla. Paris Aligned -indeksejä voidaan ottaa laajemmin käyttöön, jos niitä tulee paremmin saataville.

Säätiön sijoitusvarallisuuden vertailuindeksi vuodelle 2025 asetetaan seuraavasti:

Omaisuuslaji	Osuus salkusta	Indeksi	Osuus omaisuuslajin indeksistä	Osuus perusallokaatiosta
Osakesijoitukset	50 %	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index	100 %	50 %
Korkosijoitukset	22 %	3kk Euribor	9 %	2 %
		ICE BofA Euro Government Index EUR Unhedged	23 %	5 %
		MSCI EUR IG Climate Paris Aligned Corporate Bond Index	45 %	10 %
		ICE BofA Euro High Yield Index EUR Unhedged	14 %	3 %
		ICE BofA Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond Index	9 %	2 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	28 %	PE: Osakesijoitusten vertailuindeksi + kiinteä 3%	36 %	10 %
		Korkosidonnaiset: HY-vertailuindeksi + kiinteä 2%	18 %	5 %
		Kiinteistöt: kiinteä 6,0%	21 %	6 %
		Infrastruktuuri: kiinteä 5,0%	18 %	5 %
		Metsä: kiinteä 4,0%	7 %	2 %

Kuva 4. Vertailuindeksit ja niiden painot.

Mandaattisalkkuja hoitavia varainhoitajia seurataan ja arvioidaan ennalta asetettuun vertailuindeksiin nähden sekä suhteessa muihin säätiön mandaattisalkunhoitajiin. Varainhoitajille

vuosittain toimitettava perusallokaatio ja sijoituslajien vertailuindeksit (kuva 5) kuvastavat passiivisen sijoitustoiminnan tilaa, johon verrattuna varainhoitajien odotetaan lisätuottojen saamiseksi ohjaavan sijoitussalkun allokatiota markkinanäkemyksensä mukaisesti. Tämä tarkoittaa sitä, että salkunhoitajan ei tarvitse rajoittaa sijoituksia vain sijoitussuunnitelmassa määriteltuihin vertailuindekseihin, vaan sijoituskohteet voi valita laajemmasta sijoitusuniversumista kuitenkin siten, että säätiön asettamia sijoitusrajoituksia ei rikota.

Omaisustaji	Indeksi	Perusallokaatio	Vaihteluvälit	
			Minimi	Maksimi
Osakesijoitukset		69 %	20 %	100 %
	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index	69 %		
Korkosijoitukset		31 %	0 %	80 %
	3kk Euribor	3 %		
	ICE BofA Euro Government Index EUR Unhedged	7 %		
	MSCI EUR IG Climate Paris Aligned Corporate Bond Index	14 %		
	ICE BofA Euro High Yield Index EUR Unhedged	4 %		
	ICE BofA Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond Index	3 %		

Kuva 5: Varainhoitajien mandaattisalkkujen likvidien sijoitusten perusallokaatio ja vaihteluvälit vuodelle 2025

Sijoitusrahastojen tuottoja verrataan ennalta asetettuihin omaisuusluokkakohtaisiin vertailuindekseihin. Sijoitusrahastojen tuottoja vertaillaan myös muihin saman omaisuusluokan ja samalla strategialla sijoittaviin rahastoihin. Sijoitustuottojen vertailua toteutetaan sekä likvidien että vaihtoehtoisten sijoitustuotteiden osalta. Vaihtoehtoisten sijoitusten osalta olemassa olevan salkun tuottovertailu markkinatuottoihin toteutetaan kerran vuodessa ulkopuolisen asiantuntijan toimesta.

Sijoitusstrategian ja sen toteutuksen onnistumista arvioidaan myös vertaamalla säätiön tuottoja vastaavaan institutionaalisten sijoittajien vertaisryhmään, kuten esimerkiksi yliopistot. Vertailu keskittyy keskipitkän ja pitkän aikavälin tuottoihin ja siinä huomioidaan erot sijoitustavoitteissa ja sijoitusrajoitteissa.