



Sijoitussuunnitelma 2026

Tampereen korkeakoulusäätiö sr:n hallitus 4.12.2025

Sisällys

1. Korkeakoulusäätiön sijoitusvarallisuus	3
2. Taloudellinen toimintaympäristö.....	4
3. Strateginen pitkän aikavälin perusallokaatio.....	5
4. Toimenpiteet 2026	7
Osakesijoitukset	7
Korkosijoitukset	8
Muut sijoitukset.....	9
Kestävyystavoitteet	9
5. Varainhoidon onnistumisen mittaaminen.....	11

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 peruspääomasta, rahastojen pääomasta sekä 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 reaalituottotavoite 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 558,4 milj. euroa (30.9.2025). Säätiön sijoitusvarallisuuden markkina-arvo sisältää konsernin sisäisten kanssasijoittajien sijoittamia varoja, näiden sijoitusten markkina-arvo on 24,3 miljoonaa euroa. Kanssasijoittajat ovat Tampereen ammattikorkeakoulu (TAMK) Oy, Tampereen yliopiston stipendirahasto ja Campusta Oy.

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

rahamarkkinatalletukset. Likviditeetin ja kassan kehittymistä seurataan jatkuvasti ja tarvittaessa kassaa vahvistetaan sijoitusvarallisuuden tuotoilla. Likviditeettipuskurin koko oli 37,9 milj. euroa (30.9.2025).

2. Taloudellinen toimintaympäristö

Maailman talouskasvun uskotaan jatkuvan vakaana. Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) arvioi lokakuussa 2025 julkaisemassaan talousennusteessa, että maailmantalous kasvaa 3,2 % vuonna 2025 ja 3,1 % vuonna 2026. Kehittyneiden talouksien kasvuennuste on noin 1,5 % vuosina 2025–2026 ja Yhdysvaltojen kasvu hidastuu 2,0 %:iin. Kehittyvien talouksien kasvu pysyy hieman yli 4 %:ssa. Inflaation odotetaan laskevan maailmanlaajuisesti 4,2 %:iin vuonna 2025 ja 3,7 %:iin vuonna 2026. Yhdysvalloissa inflaatio pysyy yli tavoitteen ja muualla maailmassa inflaatio on maltillista. Euroopan komission marraskuussa 2025 julkaiseman ennusteen mukaan euroalueen talous kasvaa 1,3 % vuonna 2025, 1,2 % vuonna 2026 ja 1,4 % vuonna 2027.

Poliittinen epävarmuus, taloudellinen nationalismi sekä demografiset haasteet vaikuttavat toimintaympäristöön ja lisäävät epävarmuutta. Yhdysvaltojen helmikuussa nostamat tullit ovat aiheuttaneet epävarmuutta, mutta myöhemmät sopimukset ovat hieman lieventäneet tilannetta. Kehittyneissä maissa on tehty merkittäviä leikkauksia kehitysapuun ja maahanmuuttorajoituksia on kiristetty, mikä vaikuttaa työmarkkinoihin ja talouden potentiaaliin. Useat suuret taloudet ovat siirtyneet elvyttävämpään finanssipolitiikkaan, mikä herättää huolta julkisen talouden kestävydestä ja mahdollisista kansainvälisistä vaikutuksista.

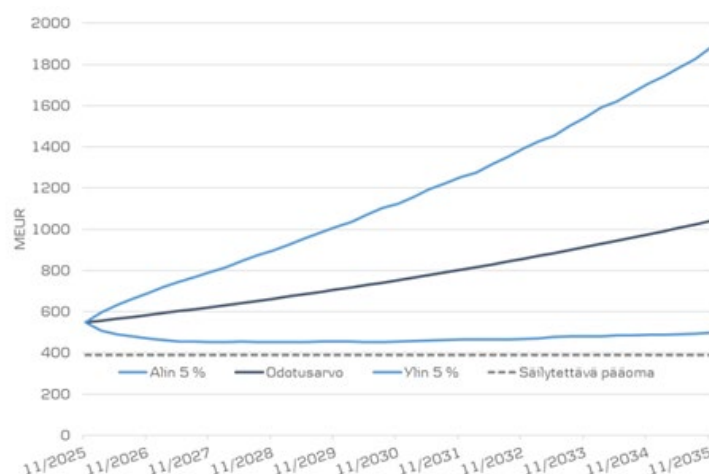
Sijoitusympäristössä korostuvat hajautuksen ja riskienhallinnan merkitys. Teknologian ja tekoälyn käyttöönotto tukee tuottavuuden kasvua ja yritysten kannattavuutta, mutta lisää myös sektorikohtaista vaihtelua. Sijoitusympäristö on aiempaa hajanaisempi ja geopoliittisesti epävarmempi, mikä korostaa aktiivisen salkunhoidon ja kansainvälisen hajautuksen merkitystä. Keskeisiä riskejä ovat poliittinen epävarmuus, kauppasodat, geopoliittiset konfliktit sekä keskuspankkien riippumattomuuden heikkeneminen.

3. Strateginen pitkän aikavälin perusallokaatio

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

Säätiön sijoitusvarallisuuden pitkän aikavälin reaalituottotavoite 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 110 – 140 miljoonan euron arvonmenetystä. Säätiön sijoitussalkun riskipuskurin koko syyskuun lopussa 2025 oli n. 170 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) (lähde Danske Asset Management). 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	Perus- allokaatio	Vaihteluvälit	
		Minimi	Maksimi
Osakesijoitukset	65 %	30 %	85 %
Noteeratut osakkeet	55 %		
Pääomarahastot (Private Equity)	10 %		
Korkosijoitukset	25 %	5 %	80 %
Käteinen ja rahamarkkina	5 %		
Valtionlainat	5 %		
Investment Grade -lainat	5 %		
High Yield -lainat	3 %		
Private Debt	5 %		
EMD -lainat	2 %		
Muut sijoitukset	10 %	0 %	20 %
Kiinteistörahastot (ml. metsärahastot)	5 %		
Infrastruktuurirahastot	5 %		

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 määritelty lisäksi vaihteluvälit eli minimi- ja maksimimäärät, joita hyödynnetään taktisena liikkumavarana käytännön sijoitussalkun hoidossa suhdannevaihteluissa. Asetettuja minimi- ja maksimimääriä käytetään myös sijoitusvarallisuuden riskienhallintavälineenä.

4. Toimenpiteet 2026

Sijoitussalkun allokatiiorakennetta muutetaan siten, että osakesijoituksiin kuuluvat jatkossa sekä likvidit että epälikvidit osakeinstrumentit ja samoin korkosijoituksiin kuuluvat sekä likvidit että epälikvidit korkoinstrumentit. Muihin sijoituksiin kuuluvat kiinteistö-, metsä- sekä infrastruktuurirahastot. Metsärahistot ovat jatkossa osa kiinteistörahistoalokaatiota

Säätiön varainhoitajien toteuttamien salkkuanalyysien nimellinen pitkän aikavälin (10v.) tuotto-odotus päivitetylle perusallokaatiolle asettui välille 5,5% - 6,5%. Maltillisimman nimellistuotto-odotuksen mukainen reaalituotto-odotus on 3,5 % (kuva 3).

	Tuotto ja riski			Sijoitusten allokatio					
	Tuotto- odotus %	Riski - Volatili- teetti %	Duraatio	Markkina- arvo milj. € 31.8.2025	Toteuma %	Perus- allokatio %	+ / -	Uusi perus- allokatio %	Muutos perus- allokatio %
Osakesijoitukset				334,8	61,0	60,0	1,0	65,0	5,0
Noteeratut osakkeet	5,7	16,2		297,6	54,2	50,0	4,2	55,0	5,0
Pääomarahastot (Private Equity)	8,7	21,7		37,2	6,8	10,0	-3,2	10,0	0,0
Korkosijoitukset				161,9	29,5	27,0	2,5	25,0	-2,0
Käteinen ja rahamarkkina				33,2	6,0	2,0	4,0	5,0	3,0
Valtionlainat	2,7	4	5,3	7,4	1,3	5,0	-3,7	5,0	0,0
Investment Grade -lainat	2,9	4,6	4,9	59,0	10,7	10,0	0,7	5,0	-5,0
HY-yrityslainat	3,8	11,2	3,7	28,4	5,2	3,0	2,2	3,0	0,0
Private Debt	5,8	11,2	3,3	25,1	4,6	5,0	-0,4	5,0	0,0
EMD-lainat	6,0	11,9	6,4	8,9	1,6	2,0	-0,4	2,0	0,0
Muut sijoitukset				52,5	9,6	13,0	-3,4	10,0	-3,0
Kiinteistörahistot	6,0	17,9		32,0	5,8	6,0	-0,2	5,0	-1,0
Infrastruktuurirahastot	5,0	14,4		17,5	3,2	5,0	-1,8	5,0	0,0
Metsärahistot	4,0	7,9		3,0	0,6	2,0	-1,4	0,0	-2,0
Kaikki sijoitukset				549,2	100,0	100,0	0,0	100,0	0,0
Tuotto-odotus 10v. sijoitushorisontti					5,2 %	5,4 %		5,5 %	
Reaalituotto-odotus					3,2 %	3,4 %		3,5 %	
Volatiliiteetti					11,8 %	11,8 %		12,5 %	

Kuva 3. Sijoitussalkun tuotto- ja riskiodotukset sekä allokatiomuutokset

Osakesijoitukset

Noteerattujen osakesijoitusten osuutta perusallokaatiossa nostetaan 50%:sta 55%:iin. Osakeriski on salkun ensisijainen reaalituoton lähde, sillä osakkeet tuottavat pitkällä aikavälillä paremmin kuin joukkovelkakirjat. Noteerattujen osakesijoitusten vertailuindeksi on globaali osakemarkkinaindeksi, jossa yhdysvaltalaisen osakkeiden osuus tällä hetkellä on noin 65%.

Talous- ja tuloskasvuodotukset ovat tällä hetkellä suuremmat Yhdysvalloissa kuin Euroopassa. Mandaattisalkunhoitajat säättävät toimiala- ja maantieteellisiä painotuksia salkuissa näkemystensä mukaisesti.

Private Equity -rahastoihin tehdään uusia sijoitussitoumuksia 10 – 15 milj. euron vuosivauhdilla. Sijoituksia tehdään valikoiden ja mahdollisimman kustannustehokkaasti buyout-, secondaries- sekä rinnakkaissijoitusrahastoihin. Secondary -rahastosijoitukset tasapainottavat salkun kassavirtoja. Samalla näillä sijoituksilla vauhditetaan myös allokaatiotavoitteen saavuttamista sekä hyödynnetään vallitsevaa markkinatilannetta. Rinnakkaissijoitusrahastot tasapainottavat kulurakennetta. Private Equity-rahastojen allokaatiota edelleen nostettaessa managerivalintaan kiinnitetään erityistä huomiota. Private Equity omaisuusluokan tavoitteena on hajautuksen lisäksi saada aikaan ylituottoa verrattuna noteerattuihin osakkeisiin.

Korkosijoitukset

Korkosijoituksissa **käteisen ja rahamarkkinarahastojen** osuutta nostetaan 3%:sta 5%:iin. Käteinen poistetaan mandaattisalkkujen vertailuindeksistä ja pääomakutsuihin varautumiseen varatut ns. sitoutumattomat varat yhdistetään kokonaiskäteispositioon, jota hoidetaan säätiössä. Rahamarkkinasijoituksilla sekä käteisellä on salkussa sekä suojaava että likviditeettiä varmistava rooli.

Valtionlainojen perusallokaatio pidetään 5 %:ssa. Tämä omaisuusluokka hajauttaa riskiä talouskriisien aikana ja toimii säätiön salkussa hajauttavana tekijänä erityisesti osakeriskihin nähden. Valtionlainat eivät ole riskittömiä ja kärsivät korkojen noustessa.

Investment Grade (IG) -luokan osuutta lasketaan 10%:sta 5 %:iin ja **High Yield (HY) – luokan** osuus pidetään 3 %:ssa. Näiden omaisuusluokkien tuottoon vaikuttaa korkoriskin lisäksi luottoriski, joka vaihtelee yritysten luottoluokitusten mukaan. IG ja HY-yrityslainojen tuotot eivät täysin korreloi osaketuottojen kanssa, mutta niiden taustalla oleva luottoriski perustuu samoihin yritysten fundamentteihin liittyviin riskeihin. Tuotto-odotukset ovat osakkeisiin nähden matalammat, IG:n tuotto-odotukset lähes rahamarkkinasijoitusten tasolla. Näiden omaisuusluokkien rooli säätiön salkussa on hajauttava.

Private Debt –luokkaan tehdään uusia sijoituksia allokaatorajojen (5 %:n perusallokaatio) puitteissa. Sijoitussitoumuksia tehdään rahastoihin, jotka sijoittavat globaalisti, kuitenkin painottaen Eurooppaa ja Pohjois-Amerikkaa. Myös strategioiden osalta tavoitellaan laajaa hajautusta ja sijoitukset rahastojen rahastoihin tässä omaisuusluokassa mahdollistavat tämän. Luottoriski vaihtoehtoisissa luottostrategioissa liittyy usein olennaisesti osakeriskihin. Sijoitusten epälikvidisyys sekä usein kompleksisuus nostavat tuotto-odotusta ja riskiä verrattuna listattuihin

yrittäjälainoihin. Säätiön salkussa Private Debt sijoituksilla tavoitellaan lisätuoton lisäksi hajautushyötyjä.

Kehittyvien markkinoiden lainojen (EMD) osuus pidetään 2 %:ssa. EMD lainat ovat korkeamman maksukyvyttömyys- ja inflaatoriskin vuoksi riskipitoisempia kuin kehittyneiden markkinoiden valtionlainat ja tuotto-odotukset täten korkeammat.

Muut sijoitukset

Muut sijoitukset luokkaan kuuluvilla omaisuusluokilla; kiinteistö-, metsä- ja infrastruktuurirahastot, tavoitellaan tasaista ja ennustettavaa vuotuista kassavirtaa sekä inflaatiosuojaa.

Kiinteistörahastoallokointiin yhdistetään säätiön metsärahastosijoitukset ja allokointia lasketaan 5%:iin. Säätiöllä on taseessa kiinteistöriskiä myös SYK:n osakkeiden kautta, joten riskikeskittymää sijoitussalkussa pienennetään. Muutamat kiinteistörahastot ovat elinkaarensa lopussa ja markkinoiden kääntyessä näistä tullaan irtautumaan.

Infrastruktuurirahastoihin tehdään uusia sijoitussitoumuksia noin 5-10 milj. euron vuosivauhdilla. Sijoituksia tehdään pääasiassa 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. Infrastruktuurisijoituksilla on myös rooli kestävän kehityksen mukaisten tavoitteiden edistämisessä (mm. sijoitukset uusiutuvaan energiaan).

Kestävyystavoitteet

Kaikessa sijoitustoiminnassa huomioidaan säätiön kestävyystavoitteet ja vastuullisen sijoittamisen ohjeet. Yliopistojen hiilineutraalisuus- ja luontotavoitteiden uudelleenmäärittely on parhaillaan meneillään. Päivitettävien Unifin kestävän kehityksen teesien mukaisesti yliopistot mm. tulevat vähentämään omia ilmasto- ja luontohaittojaan, tavoittelevat luontopositiivisuutta, sekä tukevat kansallisia ja kansainvälisiä luonto- ja ilmastotavoitteita. Nämä Tampereen korkeakouluyhteisöä koskevat teemat ja tavoitteet huomioidaan myös sijoitustoiminnassa. Sijoituspääällikkö osallistuu säätiön kestävyys- ja vastuullisuustyöryhmään, jossa on edustajia korkeakouluyhteisön eri toiminnoista. Tämän työryhmän tavoitteena on koordinoida korkeakouluyhteisön kestävyystyötä.

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 reaalitytötavoitteeseen. Eli keskeisimpänä mittarina seurataan sijoitussalkun kumulatiivista annualisoitua reaalityttoa 31.12.2018 lähtien verrattuna reaalitytötavoitteeseen 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 2026 asetetaan seuraavasti:

Omaisuuslaji	Osuus salkusta	Indeksi	Osuus omaisuuslajin indeksistä	Osuus perusallokaatiosta
Osakesijoitukset	65 %	MSCIACWClimate Paris Aligned Index	85 %	55 %
		Pääomarahastot (Private Equity): Osakesijoitusten vertailuindeksi + kiinteä 3%	15 %	10 %
Korkosijoitukset	25 %	3kk Euribor	20 %	5 %
		ICEBofAEuro Government IndexEURUnhedged	20 %	5 %
		MSCIEURIGClimate Paris Aligned Corporate Bond Index	20 %	5 %
		ICEBofAEuro High Yield IndexEURUnhedged	12 %	3 %
		Private Debt: HY-vertailuindeksi + kiinteä 2%	20 %	5 %
		ICE BofA Diversified Emerging Markets External Debt Sovereign Bond Index	8 %	2 %
Muut sijoitukset	10 %	Kiinteistörahastot (ml. metsärahasot): kiinteä 5,0 %	50 %	5 %
		Infrastrukturirahastot: kiinteä 5,0 %	50 %	5 %

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 allokaatiota markkinanäkemyksensä mukaisesti. Tämä tarkoittaa sitä, että salkunhoitajan ei tarvitse rajoittaa sijoituksia vain sijoitussuunnitelmassa määriteltymiin vertailuindekseihin, vaan sijoituskohteet voi valita laajemmasta sijoitusuniversumista kuitenkin siten, että säätiön asettamia sijoitusrajoituksia ei rikota.

Omaisuuslaji	Indeksi	Perusallokaatio	Vaihteluvälit	
			Minimi	Maksimi
Osakesijoitukset		79 %	20 %	100 %
	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index	79 %		
Korkosijoitukset		21 %	0 %	80 %
	ICE BofA Euro Government Index EUR Unhedged	7 %		
	MSCI EUR IG Climate Paris Aligned Corporate Bond Index	7 %		
	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.