



Suomen Pankin eläkerahaston vuosikertomus

2007



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET



Suomen Pankin eläkerahaston vuosikertomus

2007



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Multiprint Oy
Helsinki 2008

Suomen Pankin eläkerahasto

Vuoden 2002 alusta Suomen Pankki on järjestänyt eläkevastuunsa kattamisen ja eläkkeiden rahoituksen pankin taseessa juridisesti epäitsenäisen eläkerahaston avulla. Tavoitteena on kehittää eläkevastuun katteena olevan omaisuuden hoitoa yleisten eläkevarojen hoitamista koskevien periaatteiden mukaisesti. Nämä periaatteet voivat poiketa keskuspankin valuuttavaranon ja muiden varojen sijoittamisen periaatteista. Suomen Pankin taseessa tehty järjestely ei muuttanut pankin asemaa eläkelaitoksena, jolla on viime käden vastuu henkilöstön eläkkeistä ja joka vastaa henkilöstönsä eläkkeiden rahoituksesta, tuottaa eläke-edut soveltuvin osin valtion eläkejärjestelmän mukaisina sekä hallinnoi eläkepäättökset ja eläkkeiden maksatuksen. Eläkepäättösten hallinnointi ja eläkkeiden maksatus on

siirretty Suomen Pankista Valtiokonttoriin 1.1.2005 alkaen. Korko- ja osakesijoituspalvelut ostetaan edelleen ulkopuolisilta salkunhoitajilta. Eläkerahastoon siirrettyjen kiinteistöjen hoidosta ja ylläpidosta Suomen Pankki vastaa itse.

Eläkerahaston tilinpäätöksen tulokseksi vuodelta 2007 muodostui 0 euroa, sen jälkeen kun tilinpäätöksessä tehtiin 20,5 milj. euron suuruisen eläkevarauksen lisäys. Vuonna 2007 eläkkeitä maksettiin 18,9 miljoonaa euroa.

Vuonna 2007 eläkerahasto kilpailutti salkunhoidon erikseen korko- ja osakesijoituspalvelujen osalta ja erikseen kiinteistörahastojen osalta. Ensimmäinen sopimus solmittiin alkuvuonna 2008 osakesijoituspalveluista.

Sisällys

Suomen Pankin eläkerahasto	5
1 Eläkerahaston organisaatio ja päätöksenteko	8
2 Eläkevastuu ja maksetut eläkkeet	9
3 Tilinpäätös	10
3.1 Tase	10
3.2 Tuloslaskelma	11
3.3 Suomen Pankin eläkerahaston tilinpäätöksen kommentit	12
4 Eläkerahaston sijoitustoiminta	16
4.1 Sijoituspolitiikka	16
4.2 Sijoitustoiminnan tuotot	17

1 Eläkerahaston organisaatio ja päätöksenteko

Eläkerahaston organisaatio on osa Suomen Pankin organisaatiota:

Pankkivaltuusto
Johtokunta
OmaisuuDENhoidon johtoryhmä

Hallinto-osasto
Pankkitoimintaosasto

Suomen Pankin sisäinen tarkastus
Eduskunnan tilintarkastajat
Eurojärjestelmän hyväksymät tilintarkastajat

Pankkivaltuusto vastaa eläkerahaston yleisistä periaatteista ja määrää eläkevastuun kattamisen ja pankin kannatusmaksujen tason sekä päättää eläketurvan perusteista. Pankkivaltuusto valvoo eläkevastuun hoitamista vahvistaessaan tilinpäätöksen perusteet ja päättäessään vahvistaa tilinpäätöksen.

Suomen Pankin johtokunta vastaa pankin eläkerahaston organisoinnista, päättää sijoituspolitiikan ja muun varainhoidon periaatteista sekä valvoo niiden toteuttamista. Johtokunnalle kuuluvat työnjakonsa mukaisesti myös yksittäiset eläkepäättökset, joita koskevat eläkeratkaisut valmistellaan Valtiokonttorissa.

Johtokunta on perustanut eläkerahaston omaisuudenhoidon johtoryhmän, joka osaltaan valvoo ja arvioi sijoitustoimintaa ja muuta varainhoitoa sekä eläkevastuun kehittymistä ja sen katetta. Johtoryhmä raportoi varainhoidon toteutumisesta johtokunnalle ja tarvittaessa sopeuttaa sijoituspolitiikan mukaisen sijoitusluokan osuudet (joukkovelkakirja-, osake- ja kiinteistö-sijoitukset) tavoitetta noudattaen.

Johtoryhmässä ovat edustettuina osastot, jotka ovat vastuussa sijoitustoiminnasta ja varainhoidosta sekä eläkkeiden hallinnosta. Lisäksi johtoryhmässä on mukana henkilöstön edustaja. Omaisuudenhoidon johtoryhmä kokoontui kertomusvuoden aikana 7 kertaa.

Hallinto-osasto vastaa kiinteistöjen ylläpidosta ja hoidosta. Se myös hoitaa eläkerahaston kirjanpidon ja määrittelee eläkerahaston kirjanpidon arvosperiaatteet. Lakiasian yksikkö ja henkilöstöyksikkö sekä Valtiokonttorin eläkepalvelut -yksikkö valmistelevat eläkesääntöjen muutokset ja eläkepäättökset sekä vastaavat eläkkeiden maksatuksesta.

Pankkitoimintaosasto valmistelee sijoituspolitiikan muutokset, pitää yhteyttä ulkopuolisiin salkunhoitajiin ja vastaa salkunhoidon raportoinnista.

Sisäinen tarkastus tarkastaa harkintansa mukaan eläkerahaston kirjanpidon ja hallinnon osana vastuullaan olevaa kirjanpidon tarkastusta.

Eduskunnan tilintarkastajat tarkastavat Suomen Pankin kirjanpidon ja hallinnon ja osana tätä tehtävää myös taseessa olevan eläkerahaston kirjanpidon ja hallinnon.

Eurojärjestelmän hyväksymät tilintarkastajat tarkastavat Suomen Pankin kirjanpidon ja osana tätä tehtävää myös taseessa olevan eläkerahaston kirjanpidon Suomen Pankin kirjanpidon ja tilinpäätöksen tarkastuksesta tehdyn sopimuksen mukaisesti.

OmaisuuDENhoidon johtoryhmän kokoonpano oli 31.12.2007 seuraava:

- Johtokunnan varapuheenjohtaja Matti Louekoski varajäsenenään johtokunnan jäsen Sinikka Salo
- Johtokunnan neuvonantaja Anton Mäkelä, varahenkilönään lakimies Eija Brusila
- Hallinto-osaston osastopäällikkö Esa Ojanen, varahenkilönään talouspäällikkö Tuula Colliander
- Pankkitoimintaosaston sijoitusyksikön toimistopäällikkö Jarno Ilves, varahenkilönään osastopäällikkö Pentti Pikkarainen
- Suomen Pankin Henkilöstöyhdistys ry:n järjestöpäällikkö Kirsti Tanila varahenkilönään Jaakko Koskentola.

Johtokunnan varapuheenjohtaja Matti Louekoski ei osallistunut johtoryhmän työskentelyyn 12.6.2007 jälkeen salkunhoitajien kilpailutuksessa havaitun esteellisyden johdosta.

2 Eläkevastuu ja maksetut eläkkeet

Eläkerahaston tuloksen muodostavat työntekijäin ja työnantajien – Suomen Pankin ja Rahoitustarkastuksen – maksut, sijoitustoiminnan tuotot ja kulut, maksetut eläkkeet sekä toiminnan kulut. Pankkivaltuusto hyväksyy tilinpäätöksen yhteydessä mahdolliset Suomen Pankin kannatusmaksut.

Suomen Pankin eläkerahastolla oli 31.12.2007 maksussa yhteensä 1007 eläkettä. Vuonna 2007 eläkkeitä maksettiin seuraavasti:

Eläkelaji	Henkilömäärä	Euroa
Vanhuuseläke	745	16 151 398
Työkyvyttömyyseläke	94	591 897
Työttömyyseläke	25	43 737
Perhe-eläke	92	1 467 440
Varhennettu vanhuuseläke	44	565 097
Yksilöllinen varhaiseläke		
Osa-aikaeläke	7	61 386

Kuntoutusrahana suoritettiin 26 030 euroa.

Vuonna 2007 suoraan pankista tai Rahoitustarkastuksesta eläkkeelle jääneiden määrä oli 44 henkeä.

Suomen Pankin eläkesäännön mukaisen eläkevastuulaskennan perusteena 31.12.2007 oli eläkkeensaajien lisäksi 680 virkasuhteessa olevaa ja 2 652 vapaakirjan saanutta.

Eläkevastuu suureni 2,4 %. Työeläkeindeksin muutos edellisestä vuodesta oli 2,21 %. Palkkasumma pieneni 0,1 % kertomusvuonna.

3 Tilinpäätös

3.1 Tase

Tase 31.12.2007, 1 000 euroa

	2007	2006
VASTAAVAA		
<i>Sijoitukset</i>		
<i>Rahastosijoitukset</i>		
Osakerahastot	136 042	136 343
Korkorahastot	280 640	272 081
<i>Kiinteistösjoitukset</i>		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	40 177	41 392
Koneet ja kalusto	76	92
<i>Saamiset</i>		
Myyntisaamiset	21	
Saaminen Suomen Pankilta	22 170	9 381
YHTEENSÄ	479 126	459 289
VASTATTAVAA		
<i>Eläkerahasto</i>		
Arvonkorotusrahasto	19 529	20 351
Eläkevaraus vuoden alussa	438 838	420 914
Eläkevarauksen lisäys	20 549	17 924
<i>Vieras pääoma</i>		
Ostovelat	74	
Siirtovelat	137	99
Velka Suomen Pankille	–	–
YHTEENSÄ	479 126	459 289


3.2 Tuloslaskelma


Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2007, 1 000 euroa

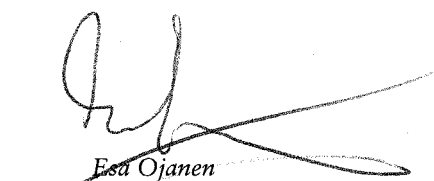
	2007	2006
Maksutulo		
Työntekijäin osuus	1 755	1 802
Suomen Pankin työnantajan osuus	6 910	7 103
Rahoitustarkastuksen työnantajan osuus	–	–
Suomen Pankin kannatusmaksu	22 144	10 000
Sijoitustoiminnan tuotot		
Sijoitusrahaston tuotot		
Osakerahastoista	6 943	6 395
Korkorahastoista	6 058	4 870
Sijoitusrahaston arvonorotukset	–4 943	5 502
Korkotuotot		
Talletuksista	58	–29
Kiinteistösijoitusten tuotot	2 964	2 878
Sijoitustoiminnan kulut		
Sijoitusrahaston kulut		
Sijoitustoiminnan hoitokulut	–429	–406
Kulut kiinteistöistä		
Hoitokulut	–661	–583
Poistot	–1 036	–993
Eläkkeet		
Maksetut eläkkeet	–18 864	–17 505
Eläkeläisten terveys- ja kuntoutuskulut	–47	–37
Työttömyysvakuutusrahaston ennakot	250	–
Hoitokulut		
Henkilöstökulut	–130	–190
Muut kulut	–421	–884
Eläkevarauksen muutos	–20 549	–17 924
TILIKAUDEN TULOS	0	0


Helsingissä 14. helmikuuta 2008


Anton Mäkelä


Jarno Ilves


Sinikka Salo


Esa Ojanen


Kirsti Tanila

3.3 Suomen Pankin eläkerahaston tilinpäätöksen kommentit

Kirjanpito- ja tilinpäätöskäytäntö

EKPJ:n yhdenmukaistetut kirjanpidon suuntaviivat eivät säatele eläkerahaston kirjanpitoa.

Eläkerahaston sijoitussalkku arvostetaan kuukausittain ulkopuolisten salkunhoitajien ilmoittamaan kuukauden viimeisen päivän markkinahintaan. Tilinpäätöksessä käytetään vuoden viimeisen päivän markkinahintoja. Eläkerahaston kiinteistöt ovat taseessa siirtohetken mukaisessa arvossaan vuosipoistoilla vähennettynä. Siltä osin kuin rakennusten tasearvo on katettu arvonkorotuksella, vastaavat poistot kirjataan arvonkorotusta purkamalla siten, että poistolla ei ole tulosvaikutusta.

Taseen kommentit

Sijoitukset

Osakerahastojen tasearvo 31.12.2007 oli 136 042 tuhatta euroa.

Korkorahastojen tasearvo 31.12.2007 oli 280 640 tuhatta euroa.

Eläkerahaston kiinteistösijoitusten tasearvo oli 40 177 tuhatta euroa.

Eläkerahasto

Arvonkorotusrahastoa purettiin 823 tuhannen euron poistoilla, minkä jälkeen arvonkorotusrahaston arvoksi jäi 19 529 tuhatta euroa. Kiinteistöt, maa-alueet ja niitä vastaava arvonkorotus siirrettiin eläkerahastolle Suomen Pankin taseesta vuonna 2002.

Tilikauden alussa eläkevaraukset olivat 438 838 tuhatta euroa. Eläkevarauksia lisättiin tilikauden tuottojen ja kulujen erotuksella, 20 549 tuhatta euroa.

Suomen Pankin eläkesäännön mukainen eläkevastuu 31.12.2007 oli 489 454 tuhatta euroa. Eläkevastuu laskettiin noudattaen soveltuvin osin Vakuutusvalvontaviraston eläkesäätiölain alaisille eläkesäätiölle antamia laskentaohjeita, TEL:n rekisteröidyn lisäeläketurvan laskuperusteita sekä eläkelakia. Tällöin korkokantana on 3 % ja kuormituksena 5 % eläkevastuusta.

Eläkevastuun katteena olevan eläkerahaston omaisuuden arvoksi muodostui vuoden 2007 tuloksen ja arvonkorotusrahaston purun jälkeen 456 982 165,15 euroa. Tämä kattaa Suomen Pankin 489 453 670 euron eläkevastuusta noin 93,4 %. Jotta eläkerahaston omaisuuden arvo kehittyisi tasaisesti kohti katetavoitetta, Suomen Pankki suoritti 22 144 tuhannen euron kannatusmaksun, minkä jälkeen katetaso pysyy tavoiteuralla, 479 126 tuhatta euroa, eli 97,9 %. Tavoitteena on kattaa eläkevastuusta 110 % vuoteen 2012 mennessä.

Vieras pääoma

Tase-erässä ovat ostovelat ja siirtovelat. Siirtovelkoihin on kirjattu ulkopuolisten salkunhoitajien palkkiot, 137 tuhatta euroa.

Taulukko 1. Osake- ja korkorahastot 31.12.2007, euroa

	<i>Opstock</i>	<i>State Street</i>	<i>Yhteensä</i>
Osakerahastot:			
<i>EMU Index Fund</i>	34 750 805,88	35 422 290,74	70 173 096,62
Arvonmuutos 31.12.2007	501 388,84	-159 093,61	342 295,23
<i>World Ex-EMU Fund</i>	34 849 962,26	34 982 835,11	69 832 797,37
Arvonmuutos 31.12.2007	-2 066 481,53	-2 239 497,26	-4 305 978,79
Tasearvo yhteensä 31.12.2007	68 035 675,45	68 006 534,98	136 042 210,43
Korkorahastot:			
<i>EMU Government Bond Fund</i>	138 224 522,16	143 394 850,70	281 619 372,86
Arvonmuutos 31.12.2007	1 650 308,28	-2 630 059,25	-979 750,97
Tasearvo yhteensä 31.12.2007	139 874 830,44	140 764 791,45	280 639 621,89

Taulukko 2. Eläkerahaston kiinteistöjen tasearvot 31.12.2007, euroa

	<i>Tampereen kiinteistö</i>	<i>Snellmanin- katu 6</i>	<i>Snellmanin- katu 2</i>	<i>Yhteensä</i>
<i>Maa-alueet</i>	2 691 006,82	2 522 818,90	325 000,00	5 538 825,72
<i>Rakennukset</i>	9 736 132,28	21 787 691,83	3 114 294,82	34 638 118,93
Yhteensä	12 427 139,10	24 310 510,73	3 439 294,82	40 176 944,65

Tuloslaskelman kommentit

Maksutulo

Vuonna 2007 työntekijäin osuus oli 4,3 % / 5,4 % Suomen Pankin ja Rahoitustarkastuksen työntekijöiden palkoista. Työntekijäin osuus peritään kuukausittain palkoista.

Vuonna 2007 Suomen Pankki maksoi työnantajan eläkemaksuna Suomen Pankin eläkerahastolle 19 % maksetuista palkoista. Rahoitustarkastukselta perittiin työnantajan eläkemaksua 19 % palkoista. Työnantajan eläkemaksu kirjattiin suoraan Suomen Pankin kuluksi. Vuodesta 2006 lähtien Suomen Pankin ja Rahoitustarkastuksen osuus on kirjattu yhteissummuna.

Vuonna 2007 Suomen Pankki maksoi eläkerahastolle kannatusmaksun, 22 144 tuhatta euroa, josta Rahoitustarkastuksen osuus oli 3 344 tuhatta euroa.

Sijoitustoiminnan tuotot

Vuonna 2007 osakerahastojen tuotot olivat 6 943 tuhatta euroa. Myynneistä realisoitui 5 240 tuhatta euroa, ja korkotuotot olivat 1 702 tuhatta euroa.

Korkorahaston tuotot olivat 6 058 tuhatta euroa: 881 tuhatta euroa myyntivoittoja ja 5 178 tuhatta euroa korkotuottoja.

Sijoitusrahastojen markkinahintoihin arvostamisen johdosta kirjattiin 4 943 tuhatta euroa tappiota tilikaudelle 2007.

Korkotuotot sisältävät eläkerahaston kassan saldosta muodostuva korkotuloa 58 tuhatta euroa.

Kiinteistösijoitusten tuotot vuonna 2007 olivat 2 964 tuhatta euroa.

Sijoitustoiminnan kulut

Sijoitusrahaston kuluihin kirjattiin 429 tuhatta euroa ulkopuolisten salkunhoitajien palkkioita.

Kiinteistöjen hoitokuluja oli 661 tuhatta euroa. Kiinteistöjen poistot olivat yhteensä 1 859 tuhatta euroa. Tästä 823:a tuhatta euroa vastaan purettiin arvonorotusta siten, että poistoilla on tulosvaikutusta 1 036 tuhatta euroa (taulukko 4.)

Eläkkeet

Vuonna 2007 eläkkeitä maksettiin 18 864 tuhatta euroa.

Hoitokulut

Eläkerahaston henkilöstökuluihin sisältyi 28 tuhatta euroa omaisuudenhoidon johtoryhmän ja sihteerin palkkakuluja sekä 102 tuhatta euroa eläke- ja muiden asiantuntijoiden palkkakuluja.

Muissa kuluissa olivat ostopalvelut sekä sekalaiset muut kulut.

Eläkevarauksen muutos

Tilikauden 2007 eläkevarauksen lisäyksenä kirjattiin kulujen ja tuottojen erotus, 1 595 tuhatta euroa, ja Suomen Pankin maksama kannatusmaksu, 22 144 tuhatta euroa.

Tilikauden tulos

Tilikauden tuloksena esitettiin 0 euroa.

Taulukko 3. Sijoitusrahastojen tuotot 31.12.2007, euroa

	<i>Opstock</i>	<i>State Street</i>	<i>Yhteensä</i>
Osakerahastot:			
<i>Myyntituotot ja korot</i>	2 855 237,80	4 087 437,49	6 942 675,29
<i>Arvonkorotus</i>	-1 565 092,69	-2 398 590,87	-3 963 683,56
<i>Yhteensä</i>	1 290 145,11	1 688 846,62	2 978 991,73
Korkorahastot:			
<i>Myyntituotot ja korot</i>	938 897,04	5 119 596,38	6 058 493,42
<i>Arvonkorotus</i>	1 650 308,28	-2 630 059,25	-979 750,97
<i>Yhteensä</i>	2 589 205,32	2 489 537,13	5 078 742,45

Taulukko 4. Eläkerahaston kiinteistöjen tulos 31.12.2007, euroa

	<i>Tampereen kiinteistö</i>	<i>Snellmanin- katu 6</i>	<i>Snellmanin- katu 2</i>	<i>Yhteensä</i>
<i>Tuotot</i>	1 486 003,33	1 233 374,64	244 299,00	2 963 676,97
<i>Hoitokulut</i>	-383 383,77	-238 252,71	-39 754,29	-661 390,77
<i>Hoitokate</i>	1 102 619,56	995 121,93	204 544,71	2 302 286,20
<i>Poistot</i>	-116 124,14	-763 845,03	-155 995,13	-1 035 964,29
<i>Nettotuotto</i>	986 495,42	231 276,91	48 549,58	1 266 321,91
<i>Tuottoprosentti (Tasearvot 31.12.2007)</i>	8,87	4,09	5,95	5,73
<i>Tuottoprosentti (keskimääräinen sidottu pääoma 2007)</i>	8,98	3,67	5,64	5,35

4 Eläkerahaston sijoitustoiminta

4.1 Sijoituspolitiikka

Eläkerahaston sijoitustoiminnan tavoite on eläkkeiden rahoituksen taloudellisuus ja tehokkuus. Sijoituspolitiikka perustuu eläkevakuutusmaattiseen näkemykseen eläkevastuun kehittymisestä pitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnan tavoitteena on huolehtia sijoitusten turvaavuudesta, tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta sekä sijoitusten hajauttamisesta.

Sijoitusluokkien painotus on tärkein sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen vaikuttava päätös. Sijoitusluokkia ovat joukkovelkakirja-, osake- ja kiinteistösijoitukset. Päätös sijoitusluokkien painotuksesta perustuu analyysiin, jonka lähtökohtana ovat tulevat eläkevastuut. Analyysissa on tarkasteltu yhtäaikaaisesti toisaalta pitkälle tulevaisuuteen ulottuvia vastuita ja niihin liittyvää tuottovaatimusta ja toisaalta eri sijoitusluokkien tuotto-odotuksia ja riskejä. Myös sijoitusten hajautusedut on otettu huomioon. Analyysissa on pyritty löytämään sijoitusten allokaatio, jossa parhaalla mahdollisella tavalla yhdistyvät kohtuullinen tuotto-odotus ja hyväksyttävä riskitaso.

Tavoiteallokaatiota haettaessa on otettu huomioon johtokunnan päättämä tavoite, että rahasto saavuttaa vähintään 110 prosentin kate-tason suhteessa eläkevastuuseen vuonna 2012. Allokaatioanalyysi tehtiin ensimmäisen kerran yhteistyössä eläkevarojen sijoittamiseen erikoistuneen ulkopuolisen konsultin kanssa marras-joulukuussa 2001. Vuonna 2006 teetettiin ulkopuolisella palveluntarjoajalla eläkevakuutusmaattainen analyysi, jonka pohjalta allokaatioanalyysi tehtiin uudelleen, nyt Suomen Pankin pankkitoimintaosastolla. Tämän analyysin perusteella pankin johtokunta päätti joulukuussa 2006 uudesta sijoituspolitiikasta. Samassa yhteydessä uuden sijoituspolitiikan täytäntöönpanon kanssa päätettiin kilpailuttaa rahaston salkunhoito uudestaan kokonaisuudessaan. Tämä kilpailutus-

prosessi on yhä kesken, eikä uuteen sijoituspolitiikkaan ole näin ollen vielä siirrytty.

Kertomusvuonna noudatettu eläkerahaston sijoituspolitiikka perustui johtokunnan helmikuussa 2002 tekemään päätökseen. Sijoitusluokkien osuuksille asetettiin tavoite, jossa kiinteistöjen osuus on 15 %, osakkeiden 30 % ja joukkovelkakirjojen 55 %. Kertomusvuoden lopussa kiinteistöjen osuus on omaisuuserien arvonmuutosten vuoksi kuitenkin 9 % ja joukkovelkakirjojen osuus 61 %.

Joukkovelkakirjasijoitukset tehtiin kertomusvuonna euroalueen valtioiden liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin. Osakesijoitukset jakautuvat tasan euroalueen ja muun maailman välillä. Valuuttamääräisten osakesijoitusten kurssiriskiä ei suojata.

Sijoitustoiminta toteutetaan passiivisesti sijoitusrahastojen avulla. Sijoitusluokkien välillä ei oteta aktiivisesti kantaa eikä sijoitusluokkien sisällä oteta kantaa yksittäisiin sijoituskohteisiin, sektoreihin tai toimialoihin. Ulkopuoliset salkunhoitajat tekevät joukkovelkakirja- ja osakesijoitukset. Niille on määritelty vertailuindeksit, joiden tuoton salkunhoitajat pyrkivät saavuttamaan passiivisella strategialla eli ns. indeksoinnilla. Vertailuindeksinä käytetään hyvin tunnettuja vakiintuneita julkisia indeksejä (Salomon Smith Barney'n indeksi joukkovelkakirjoissa ja MSCI-indeksi osakkeissa). Ulkoisten salkunhoitajien avulla toteutettu indeksointi on hyvin kustannustehokas tapa järjestää eläkerahaston sijoitustoiminta.

Salkunhoitajiksi valittiin salkun perustamisvaiheessa State Street Bank and Trust Company ja Opstock Oy, joka käyttää salkunhoidossa hyväkseen Barclays Global Investorin palveluja.

Kiinteistösijoitukset kohdistuvat Suomen Pankin tai sen henkilökunnan kokonaan tai osaksi käyttämiin kiinteistöihin. Eläkerahaston kiinteistöiksi on siirretty Helsingin kiinteistöt Snellmaninkatu 2 ja Snellmaninkatu 6 sekä Tampereen kont-

torikiinteistö Hämeenkatu 13. Kiinteistöjen yhteenlaskettu huoneistoala on 15 083 m². Hallinto-osasto vastaa kiinteistöjen ylläpidosta ja hoidosta samalla tavalla kuin pankin muistakin kiinteistöistä. Kaikki siirrettyihin kiinteistöihin liittyvät kustannukset ja tuotot sekä investointimenot ja myyntitulot kohdistetaan eläkerahastolle.

4.2 Sijoitustoiminnan tuotot 2007

Vuonna 2007 sijoitustoiminnassa noudatettiin valittua passiivista indeksointistrategiaa, ja toteutuksesta vastasivat ulkopuoliset salkunhoitajat.

Joukkovelkakirjojen tuotto rahastoissa oli 1,8 %, joka oli hyvin lähellä vertailuindeksin tuottoa.

Osakkeiden kokonaistuotto oli 2,1 %. EMU-alueen osakesijoitukset tuottivat tyydyttävät 7,6 %. EMU-alueen ulkopuolelle sijoittavat rahastot tuottivat sen sijaan tappiota 3,5 %. Tähän vaikutti osakekurssien lisäksi se, että valuuttakurssit kehittyivät näiden sijoitusten kannalta epäsuotuisasti kertomusvuonna.

Kiinteistöistä saatu keskimääräinen tuotto sijoitetulle pääomalle oli viime vuonna keskimäärin 5,35 %.

