



Suomen Pankin eläkerahaston vuosikertomus

2010



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET



Suomen Pankin eläkerahaston vuosikertomus

2010



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Edita Prima Oy
Helsinki 2011

Suomen Pankin eläkerahasto

Vuoden 2002 alusta Suomen Pankki on järjestänyt eläkevastuunsa kattamisen ja eläkkeiden rahoituksen pankin taseessa juridisesti epätavallisen eläkerahaston avulla. Tavoitteena on hoitaa eläkevastuun katteena olevaa omaisuutta yleisten eläkevarojen hoitamista koskevien periaatteiden mukaisesti ottaen kuitenkin huomioon pankin tasepolitiikan ja keskuspankkitoiminnan asettamat erityisvaatimukset. 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 soveltuvien osin valtion eläkejärjestelmän mukaisina sekä hallinnoi eläkepäättökset ja eläkkeiden maksatuksen. Suomen Pankin eläkepäättöksten hallinnointi ja eläkkeiden maksatus on

siirretty 1.1.2011 alkaen Valtiokonttorista Silta Oy -nimiseen yhtiöön, joka käyttää Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman palveluja eläketurvan hoidossa. Kertomusvuonna laadittiin kokonaisselvityksiä Suomen Pankin eläketurvan järjestämisestä ja rahoituksesta.

Eläkerahaston varallisuuden arvo 31.12.2010 oli 525 810 925,66 euroa. Tämä sisältää Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan vuonna 2010 tekemää eläkerahastosiirtoa 10 milj. euroa. Eläkerahaston tilinpäätöksen tulokseksi vuodelta 2010 muodostui 0 euroa, sen jälkeen kun tilinpäätöksessä tehtiin 23,7 milj. euron suuruinen eläkevarauksen lisäys. Vuonna 2010 eläkkeitä maksettiin 22,4 milj. euroa. Eläkerahaston eläkevastuiden kateprosentti vuoden lopussa oli 97 %.



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 rahoitusriskien hallinta ja sijoitustoiminta	16
4.1 Sijoituspolitiikka	16
4.2 Eläkerahaston varallisuus ja sijoitustoiminta vuonna 2010	17
4.3 Eläkerahaston salkunhoitajat vuonna 2010	18

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 eläkerahastomaksujen 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 varainhoidon periaatteet 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, tekee esityksiä sijoitustoiminnan ja sijoituspolitiikan kehittämiseksi sekä seuraa ja arvioi eläkevastuun kehittymistä ja sen kate-tasoa. Johtoryhmä raportoi varainhoidon toteutumisesta johtokunnalle ja huolehtii sijoitusallokaation pysymisestä sijoituspolitiikan mukaisena. Vuonna 2010 johtoryhmä jatkoi erityisenä tehtävänä sijoituspolitiikan kolmivuotistarkastelun valmistelua. Johtokunta totesi valmistelun päättyneen ja päätti jatkaa asian käsittelyä eläkerahastoa koskevien asioiden kokonaistarkastelun yhteydessä.

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 arvostusperiaatteet. Lakiasian yksikkö ja henkilöstöyksikkö valmistelevat eläkesääntöjen muutokset. Palvelun tuottaja valmistele eläkepäättökset ja vastaa eläkkeiden maksatuksesta.

Pankkitoimintaosasto valmistele sijoituspolitiikan muutokset, toteuttaa sijoituspäätökset ja pitää yhteyttä ulkopuolisiin salkunhoitajiin sekä raportoi salkunhoidon tuloksesta johtoryhmälle.

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 31.12.2010 seuraava:

- Johtokunnan jäsen Seppo Honkapohja
- Johtokunnan neuvonantaja Anton Mäkelä, varahenkilönään lakimies Eija Brusila
- Hallinto-osaston osastopäällikkö Pirkko Pohjoisaho-Aarti, varahenkilönään talouspäällikkö Tuula Colliander
- Pankkitoimintaosaston sijoitusyksikön päädiileri Jarno Ilves, varahenkilönään toimistopäällikkö Heli Huhtala
- Suomen Pankin Henkilöstöyhdistys ry:n järjestöpäällikkö Kirsti Tanila varahenkilönään Jaakko Koskentola.

2 Eläkevastuu ja maksetut eläkkeet

Eläkerahaston tuloksen muodostavat työntekijäin ja työnantajien – Suomen Pankin ja Finanssi-
valvonnan – maksut, sijoitustoiminnan tuotot ja
kulut, maksetut eläkkeet sekä toiminnan kulut.
Pankkivaltuusto hyväksyy tilinpäätöksen yhtey-
dessä mahdolliset Suomen Pankin eläkerahasto-
siirrot.

Suomen Pankin eläkerahastolla oli
31.12.2010 maksussa yhteensä 1 127 eläkettä.
Vuonna 2010 eläkkeitä maksettiin seuraavasti:

Eläkelaji	Henkilö- määrä	Euroa
Vanhuseläkkeet	873	19 572 203
Työkyvyttömyys- eläkkeet	79	588 120
Työttömyyseläkkeet	24	71 694
Perhe-eläkkeet	84	1 407 823
Varhennetut vanhuseläkkeet	57	704 963
Yksilölliset varhaiseläkkeet		
Osa-aikaeläkkeet	10	160 861

Kuntoutusrahana suoritettiin 60 800 euroa.

Vuonna 2010 suoraan pankista tai Finanssi-
valvonnasta eläkkeelle jääneiden määrä oli 24
henkeä.

Suomen Pankin eläkesäännön mukaisen
eläkevastuulaskennan perusteena 31.12.2010 oli
eläkkeensaajien lisäksi 734 virkasuhteessa olevaa
ja 2 841 vapaakirjan saanutta.

Eläkevastuu suureni 0,9 %. Työeläkeindek-
sin muutos edellisestä vuodesta oli 0,26 %.
Palkkasumma pieneni 4,2 % kertomusvuonna.

3 Tilinpäätös

3.1 Tase

Tase 31.12.2010, 1 000 euroa

VASTAAVAA	2010	2009
<i>Sijoitukset</i>		
<i>Rahastosijoitukset</i>		
Osakerahastot	194 984	175 872
Korkorahastot	270 962	267 208
<i>Kiinteistösjoitukset</i>		
Epäsuorat kiinteistösjoitukset	12 726	11 965
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	37 442	38 421
Koneet ja kalusto	105	45
<i>Saamiset</i>		
Myyntisaamiset	17	15
Siirosaamiset	2 500	–
Saaminen Suomen Pankilta	7 076	9 316
YHTEENSÄ	525 811	502 842
VASTATTAVAA		
<i>Eläkerahasto</i>		
Arvonkorotusrahasto	17 060	17 883
Eläkevaraus vuoden alussa	484 910	437 372
Eläkevarauksen muutos	23 676	47 539
<i>Vieras pääoma</i>		
Ostovelat	–	10
Siirtovelat	164	39
Velka Suomen Pankille	–	–
YHTEENSÄ	525 811	502 842

3.2 Tuloslaskelma

Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2010, 1 000 euroa

	2010	2009
Maksutulo		
Työntekijän osuus	2 056	1 937
Suomen Pankin työnantajan osuus	7 710	7 642
Suomen Pankin eläkerahastomaksu	10 000	10 000
Sijoitustoiminnan tuotot		
Osakerahastoista	868	434
Korkorahastoista	9 821	10 021
Sijoitusrahaston arvonorotukset	14 250	39 902
Epäsuorien kiinteistöinvestointien arvonorotukset	-159	-1 729
Korkotuotot talletuksista	-1	82
Kiinteistöinvestointien tuotot	3 105	3 050
Epäsuorien kiinteistöinvestointien tuotot	915	590
Sijoitustoiminnan kulut		
Sijoitusrahaston kulut		
Sijoitustoiminnan hoitokulut	-162	-162
Kulut kiinteistöistä		
Hoitokulut	-815	-795
Poistot	-1 120	-1 062
Eläkkeet		
Maksetut eläkkeet	-22 413	-21 998
Eläkeläisten terveys- ja kuntoutuskulut	-46	7
Työttömyysvakuutusrahaston ennakot	390	344
Hoitokulut		
Henkilöstökulut	-114	-113
Muut kulut	-610	-320
Eläkevarauksen muutos	-23 676	-47 539
TILIKAUDEN TULOS	0	0

Helsingissä 9. helmikuuta 2011



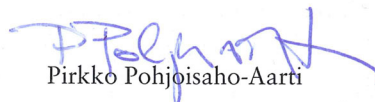
Seppo Honkapohja



Anton Mäkelä



Jarno Ilves



Pirkko Pohjoisaho-Aarti



Kirsti Tanila

3.3 Suomen Pankin eläkerahaston tilinpäätöksen kommentit

Kirjanpito- ja tilinpäätöskäytäntö

EKPJ:n yhdenmukaistetut kirjanpidon suuntaviivat eivät säätele eläkerahaston kirjanpitoa.

Eläkerahaston sijoitussalkku arvostetaan kuukausittain ulkopuolisten salkunhoitajien ilmoittamaan kuukauden viimeisen päivän markkinahintaan. Epäsuorat kiinteistösijoitukset arvostetaan tilinpäätöksessä ulkopuolisten salkunhoitajien ilmoittamien markkinahintojen perusteella. Tilinpäätöksessä käytetään vuoden viimeisen päivän markkinahintoja. Eläkerahaston kiinteistöt ovat taseessa siirtohetken mukaisessa arvossaan vuosipoistoilla vähennettynä. Siltä osin kuin rakennusten tasearvo on katettu arvonnkorotuksella, vastaavat poistot kirjataan arvonnkorotusta purkamalla siten, että poistoilla ei ole tulosvaikutusta.

Taseen kommentit

Sijoitukset

Osakerahastojen tasearvo 31.12.2010 oli 194 984 tuhatta euroa.

Korkorahastojen tasearvo 31.12.2010 oli 270 962 tuhatta euroa.

Epäsuorien kiinteistösijoitusten tasearvo 31.12.2010 oli 12 726 tuhatta euroa.

Eläkerahaston kiinteistösijoitusten tasearvo oli 37 442 tuhatta euroa.

Eläkerahasto

Arvonnkorotusrahaa purettiin 823 tuhannen euron poistoilla, minkä jälkeen arvonnkorotusrahan arvoksi jäi 17 060 tuhatta euroa. Kiinteis-

töt, maa-alueet ja niitä vastaava arvonnkorotus siirrettiin eläkerahastolle Suomen Pankin taseesta vuonna 2002.

Tilikauden alussa eläkevaraus oli 484 910 tuhatta euroa. Eläkevarausta kartutettiin tilikauden tuottojen ja kulujen erotuksella, 23 676 tuhatta euroa.

Suomen Pankin eläkesäännön mukainen eläkevastuu 31.12.2010 oli 543 304 tuhatta euroa. Eläkevastuu laskettiin noudattaen soveltuvin osin Finanssivalvonnan eläkesäätiölain alaisille eläkesäätiölle antamia laskentaohjeita, TEL:n rekisteröidyn lisäeläketurvan laskuperusteita sekä eläkelakia. Tällöin korkokantana on käytetty 3 % ja kuormituksena 5 % eläkevastuusta.

Eläkevastuun katteena olevan eläkerahaston omaisuuden arvoksi muodostui vuoden 2010 tuloksen ja arvonnkorotusrahan purun jälkeen 515 811 tuhatta euroa. Tämä kattaa Suomen Pankin 543 304 tuhannen euron eläkevastuusta noin 94,94 %. Jotta eläkerahaston omaisuuden arvo kehittyisi tasaisesti kohti katetavoitetta, Suomen Pankki suoritti 10 000 tuhannen euron eläkerahastomaksun, minkä jälkeen katetaso on 525 811 tuhatta euroa, eli 96,78 %. Tavoitteena on kattaa eläkevastuusta 110 % vuoteen 2012 mennessä.

Vieras pääoma

Tase-erässä ovat ostovelat ja siirtovelat. Siirtovelkoihin on kirjattu ulkopuolisten salkunhoitajien palkkioita 40 tuhatta euroa ja 124 tuhatta euroa eläketurvan hoidon siirtoon liittyviä kuluja.

Taulukko 1. Osake- ja korkorahastot 31.12.2010, euroa

	<i>Vanguard Eurozone Stock Index Fund</i>	<i>Vanguard Global Stock Index Fund</i>	<i>Yhteensä</i>
Osakerahastot			
<i>Ice Capital</i>	72 978 456,50	100 699 035,54	173 677 492,04
<i>Arvonmuutos 31.12.2010</i>	1 857 021,05	19 449 184,42	21 306 205,47
Yhteensä tasearvo 31.12.2010	74 835 477,55	120 148 184,42	194 983 697,51
Korkorahastot			
	<i>EMU Government Bond Fund</i>		
<i>State Street</i>	278 018 534,16		278 018 534,16
<i>Arvonmuutos 31.12.2010</i>	-7 056 392,36		-7 056 392,36
Yhteensä tasearvo 31.12.2010	270 962 141,80		270 962 141,80

Taulukko 2. Epäsuorat kiinteistösijoitukset 31.12.2010, euroa

	<i>Aberdeen Property Fund Finland I</i>	<i>Pohjola Real Estate Fund Finland</i>	<i>Yhteensä</i>
<i>Epäsuorat kiinteistösijoitukset</i>	5 218 893,00	7 666 306,00	12 885 199,00
<i>Arvonmuutos 31.12.2010</i>	111 372,00	-270 795,88	-159 423,88
Yhteensä tasearvo 31.12.2010	5 330 265,00	7 395 510,12	12 725 775,12
<i>Sovitusta kokonaissijoituksesta kutsumatta 31.12.2010</i>		320 615,27	320 615,27

Taulukko 3. Eläkerahaston kiinteistöjen tasearvot 31.12.2010, 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>	10 859 801,19	18 373 650,04	2 669 395,57	31 902 846,80
Yhteensä	13 550 808,01	20 896 468,94	2 994 395,57	37 441 672,52

Tuloslaskelman kommentit

Maksutulo

Vuonna 2010 työntekijäin osuus oli 4,5 % / 5,74 % Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan työntekijöiden palkoista. Työntekijäin osuus peritään kuukausittain palkoista.

Vuonna 2010 Suomen Pankki maksoi työnantajan eläkemaksuna Suomen Pankin eläkerahastolle 19 % maksetuista palkoista. Finanssivalvonnalta perittiin työnantajan eläkemaksua 19 % palkoista. Työnantajan eläkemaksu kirjattiin suoraan Suomen Pankin kuluksi.

Vuonna 2010 Suomen Pankki maksoi eläkerahastolle eläkerahastomaksua, 10 000 tuhatta euroa, josta FIVAn osuus oli 1 500 tuhatta euroa.

Sijoitustoiminnan tuotot

Korkorahaston tuotot olivat 9 821 tuhatta euroa: 411 tuhatta euroa myyntivoittoja, 9 399 tuhatta euroa korkotuottoja ja 10 tuhatta euroa veronpalautuksia.

Vuonna 2010 osakerahastojen tuotot olivat 868 tuhatta euroa.

Sijoitusrahastojen markkinahintoihin arvostamisen johdosta kirjattiin 14 250 tuhatta euroa voittoa tilikaudelle 2010.

Kiinteistösijoitusten tuotot vuonna 2010 olivat 3 105 tuhatta euroa.

Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotot vuonna 2010 olivat 915 tuhatta euroa. Epäsuorien kiinteistösijoitusten markkinahintoihin arvostamisen johdosta kirjattiin 159 tuhatta euroa tappiota tilikaudelle 2010.

Sijoitustoiminnan kulut

Sijoitusrahaston kuluihin kirjattiin 162 tuhatta euroa ulkopuolisten salkunhoitajien palkkioita.

Kiinteistöjen hoitokuluja oli 815 tuhatta euroa. Kiinteistöjen poistot olivat yhteensä 1 942

tuhatta euroa. Tästä 823:a tuhatta euroa vastaan purettiin arvonorotusta siten, että poistoilla on tulosvaikutusta 1 120 tuhatta euroa (taulukko 5.)

Eläkkeet

Vuonna 2010 eläkkeitä maksettiin 22 413 tuhatta euroa.

Hoitokulut

Eläkerahaston henkilöstökuluihin sisältyi 29 tuhatta euroa omaisuudenhoidon johtoryhmän ja sihteerin palkkakuluja sekä 84 tuhatta euroa eläke- ja muiden asiantuntijoiden palkkakuluja.

Muissa kuluissa olivat ostopalvelut sekä sekalaisia muita kuluja.

Eläkevarauksen muutos

Tilikauden 2010 eläkevarauksen lisäyksenä kirjattiin 23 676 tuhatta euroa. Tämä muodostuu tuottojen ja kulujen erotuksesta, 13 676 tuhatta euroa, lisättyinä Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan maksamalla eläkerahastomaksulla, 10 000 tuhatta euroa.

Tilikauden tulos

Tilikauden tuloksena esitettiin 0 euroa.

Taulukko 4. Sijoitusrahastojen tuotot 31.12.2010, euroa

	<i>Korkorahastot State Street</i>	<i>Osakerahastot Ice Capital</i>	<i>Yhteensä</i>
<i>Myyntituotot, korot ja muut</i>	9 821 205,90	867 533,29	10 688 739,19
<i>Arvonkorotus</i>	-7 056 392,36	21 306 205,47	14 249 813,11
<i>Yhteensä</i>	2 754 316,83	22 173 738,76	24 938 552,30

Taulukko 5. Eläkerahaston kiinteistöjen tulos 31.12.2010, euroa

	<i>Tampereen kiinteistö</i>	<i>Snellmanin- katu 4-6</i>	<i>Snellmanin- katu 2</i>	<i>Yhteensä</i>
<i>Tuotot</i>	1 598 764,06	1 262 219,15	244 299,00	3 105 282,57
<i>Hoitokulut</i>	-460 650,59	-291 759,54	-62 248,43	-814 658,56
<i>Hoitokate</i>	1 138 113,47	970 459,97	182 050,57	2 290 624,01
<i>Poistot</i>	-199 647,21	-764 030,29	-155 995,13	-1 119 672,63
<i>Nettotuotto</i>	938 466,26	206 429,68	26 055,44	1 170 951,38
<i>Tuottoprosentti (tasearvot 31.12.2010, %)</i>	8,40	4,64	6,08	6,12
<i>Tuottoprosentti (keskimääräinen sidottu pääoma 2010, %)</i>	10,17	4,29	5,93	6,21

4 Eläkerahaston rahoitusriskien hallinta ja sijoitustoiminta

4.1 Sijoituspolitiikka

Eläkerahaston sijoituksilla katetaan Suomen Pankin henkilöstön palvelussuhteista syntyvää eläkevastuuta. Eläkkeet rahoitetaan suurimmaksi osaksi näiden sijoitusten tuotoilla. Eläkerahaston sijoitustoiminnan tavoitteena ovat eläkkeiden rahoituksen taloudellisuus ja tehokkuus. Sijoituspolitiikan perustana on analyysi eläkevastuun ja varallisuuserien arvojen kehittymisestä pitkällä aikavälillä. Valittuun strategiseen sijoitusluokkallokaatioon vaikuttaa myös se, että eläkerahasto on osa pankin tasetta.

Sijoitusluokkien keskinäinen painotus eli strateginen allokaatio on tärkein sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen vaikuttava päätös. Sijoituspolitiikassa hyväksytyjä sijoitusluokkia ovat valtionlainat, osakkeet ja kiinteistöt. Strateginen allokaatio perustuu analyysiin, jonka lähtökohtana ovat tulevat eläkevastuut. Analyysissä on tarkasteltu yhtäaikaaisesti toisaalta pitkälle tulevaisuuteen ulottuvia vastuuta ja niihin liittyvää tuotovaatimusta ja toisaalta eri sijoitusluokkien tuotto-odotuksia ja riskejä. Myös sijoitusten hajautusedut on otettu huomioon. Analyysissä on pyritty löytämään sijoitusten allokaatio, jossa parhaalla mahdollisella tavalla yhdistyvät kohtuullinen tuotto-odotus ja hyväksyttävä riskitaso.

Eläkerahaston sijoitustoiminnassa ei oteta taktisesti tai aktiivisesti kantaa sijoitusluokkien

osuuksiin tai yksittäisiin arvopapereihin. Toteutunut allokaatio poikkeaa strategisesta allokaatiosta sijoitusluokkien arvonmuutosten vuoksi. Eläkerahaston sijoitusstrategia on dynaaminen siinä mielessä, että sijoitusluokan allokaatio-osuuden muuttuessa yli tai ali päätetyn raja-arvon (taulukko 6), allokaatio-osuus palautetaan strategiseen allokaatioon.

Korkosijoitukset tehdään euroalueen valtioiden liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin. Osakesijoitukset jakautuvat euroalueelle ja muualle teollistuneeseen maailmaan (OECD-maat). Ulkomaanvaluutan määräisten osakesijoitusten valuuttaturssiriski on päätetty jättää suojaamatta.

Sijoitukset valtionlainoihin ja osakkeisiin toteutetaan sijoitusrahastojen avulla. Rahastojen salkunhoitajat tekevät sijoitukset rahaston sääntöjen mukaisesti. Osake- ja joukkovelkakirjasijoituksille on määritelty vertailuindeksit, joiden tuoton salkunhoitajat pyrkivät saavuttamaan passiivisella strategialla eli ns. indeksoinnilla. Vertailuindekseinä käytetään tunnettuja vakiintuneita julkisia indeksejä. Valtionlainoissa seurataan Citigroupin Euro Government Bond -indeksiä ja osakkeissa MSCI Euro- ja MSCI World -indeksejä.

Kiinteistösijoituksissa eläkerahaston sijoitukset jakautuvat fyysisiin kiinteistösijoituksiin ja kiinteistörahasto-osuuksiin. Fyysiset kiinteistö-sijoitukset kohdistuvat Suomen Pankin tai sen henkilökunnan kokonaan tai osaksi käyttämiin

Taulukko 6. Eläkerahaston varallisuuden strateginen allokaatio ja allokaatio-osuuksien sallitut vaihteluvälit

<i>Sijoitusluokka</i>	<i>Strateginen, %</i>	<i>Alaraja, %</i>	<i>Yläraja, %</i>
<i>Euroalueen valtionlainat</i>	55	45	65
<i>Euroalueen osakkeet</i>	15	10	20
<i>Muun maailman osakkeet</i>	15	10	20
<i>Kiinteistöt</i>	15	5	25
<i>Yhteensä</i>	100		

kiinteistöihin. Näitä ovat Helsingin kiinteistöt Snellmaninkatu 2 ja Snellmaninkatu 6 sekä Tampereen konttorikiinteistö 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 Eläkerahaston varallisuus ja sijoitustoiminta vuonna 2010

Eläkerahaston varallisuuden arvo kasvoi vuonna 2010 noin 23 miljoonaa euroa eli 526 miljoonaan euroon. Eläkerahaston sijoitusallokaatioissa valtionlainojen osuus on dominoiva. Valtionlainasijoitukset koostuvat euroalueen valtioiden lainoista. Vuosi 2010 oli näiden lainojen kannalta vaikea. Osakekurssien nousu euroalueen ulkopuolella nosti eläkerahaston tuoton kohtalaiseksi.

Varallisuuden toteutunut allokaatio poikkesi vuoden 2010 lopussa strategisesta allokaatiosta pääasiassa muun maailman kuin euroalueen osakkeiden arvonnousun vuoksi. Global-osakesalkku oli vuoden lopussa hyvin lähellä sallitun vaihteluvälin ylärajaa. Korkosijoitusten osuus oli vastaavasti alipainossa. Kiinteistöjen osuus jäi alle tavoitteen.

Vuonna 2010 eläkerahaston kokonaistuotto oli 6,1 %. Euroalueen periferiamaiden korkojen nousu näkyi eläkerahaston heikkona korkotuottona. Kesäkuussa 2010 Kreikan valtionlainat poistuivat Citigroupin Euro Government Bond -indeksistä maan luottoluokituksen heikkenemisen vuoksi. Samalla nämä lainat poistuivat StateStreetin hallinnoiman sijoitusrahaston sallittujen sijoituskohteiden joukosta ja näin ollen myös eläkerahaston sijoituksista. Valtionlainojen tuotto oli kertomusvuonna 1 %. Osaketuotot perustuivat vuonna 2010 kansainvälisiin osakkeisiin (tuotto 19,5 %). Merkittävä osa tuotoista tuli valuuttakurssimuutoksista euron kurssin heikennyttä suhteessa muihin valuuttoihin. Euroalueen osakkeet tuottivat jälleen heikosti, vajaan 3 %. Kiinteistöisijoitukset tuottivat 5,2 %.

Taulukko 7. Eläkerahaston varallisuuden strateginen ja toteutunut allokaatio vuoena 2010 lopussa

<i>Vaihteluväli</i>	<i>Valtionlainat</i> 35–55, %	<i>Euro-osakkeet</i> 10–20, %	<i>Global-osakkeet</i> 10–20, %	<i>Kiinteistöt</i> 5–25, %	<i>Käteinen</i>
<i>Neutraali allokaatio (%)</i>	55	15	15	15	0
<i>2010 lopun tilanne (%)</i>	52	17	20	10	2

Taulukko 8. Eläkerahaston salkun ja vertailuindeksien tuotto vuonna 2010

	<i>Eläkerahasto, %</i>	<i>Vertailuindeksi, %</i>
<i>Euroalueen valtionlainat</i>	1,0	1,0
<i>Osakesijoitukset</i>	13,2	13,0
<i>Euroalue</i>	2,9	2,4
<i>Muu maailma</i>	19,5	19,6
<i>Kiinteistöt</i>	5,2	
<i>Yhteensä</i>	6,1	

4.3 Eläkerahaston salkunhoitajat vuonna 2010

Suomen Pankin eläkerahaston sijoitusten hoito on ulkoistettu seuraaville salkunhoitajille:

- korkosijoitukset: StateStreet Global Advisors
- osakesijoitukset: Ice Capital/ Vanguard Investments
- kiinteistösijoitukset: Real Estate Fund Finland I (Pohjola Varainhoito Oy) ja Aberdeen Property Fund Finland I.

Salkunhoitoprosessi on tehokas ja turvallinen, ja salkunhoitajat ovat alansa kansainvälistä huippua. Pääsääntönä on, että aktiivista riskiä ei sijoitusten tekemisessä oteta, vaan tavoitteena on saavuttaa sijoitusluokan markkinatuotto. Eläkerahaston varallisuuden tuottavuus perustuu näkemykseen strategisesta allokaatiosta ja dynaamisesta allokaatiostrategiasta (ks.kohta 4.1 Sijoituspolitiikka). Poikkeuksena epäaktiivisuudesta on epäsuorien kiinteistösijoitusten osuus. Kiinteistösijoituksiin liittyy olennaisena osana aktiivinen elementti, mikä on hyväksytty. Kiinteistörahasot voivat myös käyttää toiminnassaan vierasta pääomaa.

