



Suomen Pankin eläkerahaston vuosikertomus

2011



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET



Suomen Pankin eläkerahaston vuosikertomus

2011



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Helsinki 2012

Suomen Pankin eläkerahasto

Vuoden 2002 alusta Suomen Pankki on järjestänyt eläkevastuunsa kattamisen ja eläkkeiden rahoituksen pankin taseessa juridisesti epäitsenäisen 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 eläkepäättösten hallinnointi ja eläkkeiden maksatus siirtyivät 1.7.2011 lähtien Silta Oy:stä Innova Henkilöstörahasto- ja Eläke-

palvelut Oy -nimiseen yhtiöön (jatkossa: Innova). Innova on Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön tytäryhtiö. Silta Oy:n tapaan Innova käyttää Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman palvelu- ja eläketurvan hoidossa. Kertomusvuonna jatkettiin kokonaisselvityksiä Suomen Pankin eläketurvan järjestämisestä ja rahoituksesta.

Eläkerahaston varallisuuden arvo 31.12.2011 oli 544 025 682,35 euroa. Tämä sisältää Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan vuonna 2011 tekemää eläkerahastosiirtoa 32 milj. euroa. Eläkerahaston tilinpäätöksen tulokseksi vuodelta 2011 muodostui 0 euroa, sen jälkeen kun tilinpäätöksessä tehtiin 19 milj. euron suuruinen eläkevarauksen lisäys. Vuonna 2011 eläkkeitä maksettiin 23 milj. euroa. Eläkerahaston eläkevastuiden kateprosentti vuoden lopussa oli 100,1 %.



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 2011	17
4.3 Eläkerahaston salkunhoitajat vuonna 2011	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 eläkepäätökset, joita koskevat eläkeratkaisut valmistellaan Keskinäisessä työeläkevakuutusyhtiössä Varmassa.

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 katetasoa. Johtoryhmä raportoi varainhoidon toteutumisesta johtokunnalle ja huolehtii sijoitusallokaation pysymisestä sijoituspolitiikan mukaisena.

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. Lakiasiain yksikkö ja henkilöstöyksikkö valmistelevat eläkesääntöjen muutokset. Palvelun tuottaja valmistelee eläkepäätökset ja vastaa eläkkeiden maksatuksesta.

Pankkitoimintaosasto valmistelee 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 31.12.2011 seuraava:

- Johtokunnan jäsen Seppo Honkapohja
- Johtokunnan neuvonantaja Anton Mäkelä, varahenkilönään lakimies Eija Brusila
- Hallinto-osaston osastopäällikkö Pirkko Pohjoisaho-Aarti, varahenkilönään talouspäällikkö Tuula Colliander
- Pankkitoimintaosaston sijoitustoimiston toimituspäällikkö Jarno Ilves, varahenkilönään osastopäällikkö Harri Lahdenperä
- 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
31.12.2011 maksussa yhteensä 1 158 eläkettä.
Vuonna 2011 eläkkeitä maksettiin seuraavasti:

<i>Eläkelaji</i>	<i>Henkilö- määrä</i>	<i>Euroa</i>
<i>Vanhuuseläkkeet</i>	905	20 248 171
<i>Työkyvyttömyys- eläkkeet</i>	82	519 532
<i>Työttömyyseläkkeet</i>	13	45 877
<i>Perhe-eläkkeet</i>	90	1 294 656
<i>Varhennetut vanhuuseläkkeet</i>	57	760 433
<i>Yksilölliset varhaiseläkkeet</i>		
<i>Osa-aikaeläkkeet</i>	11	138 512

Kuntoutusrahana suoritettiin 12 316 euroa.

Vuonna 2011 suoraan pankista tai Finanssi-
valvonnasta eläkkeelle jääneiden määrä oli 18
henkeä.

Suomen Pankin eläkesäännön mukaisen
eläkevastuulaskennan perusteena 31.12.2011 oli
eläkkeensaajien lisäksi 720 virkasuhteessa olevaa
ja 3 023 vapaakirjan saanutta.

Eläkevastuu suureni 0,9 %. Työeläkeindek-
sin muutos edellisestä vuodesta oli 1,35 %.
Palkkasumma pieneni 0,5 % kertomusvuonna.

3 Tilinpäätös

3.1 Tase

Tase 31.12.2011, 1 000 euroa

VASTAAVAA	2011	2010
<i>Sijoitukset</i>		
<i>Rahastosijoitukset</i>		
Osakerahastot	147 372	194 984
Korkorahastot	316 612	270 962
<i>Kiinteistösijoitukset</i>		
Epäsuorat kiinteistösijoitukset	11 966	12 726
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	35 808	37 442
Koneet ja kalusto	82	105
<i>Saamiset</i>		
Myyntisaamiset	0	17
Siirosaamiset	0	2 500
Saaminen Suomen Pankilta	32 186	7 076
YHTEENSÄ	544 026	525 811
VASTATTAVAA		
<i>Eläkerahasto</i>		
Arvonkorotusrahasto	16 238	17 060
Eläkevaraus vuoden alussa	508 586	484 910
Eläkevarauksen muutos	19 119	23 676
<i>Vieras pääoma</i>		
Ostovelat	27	–
Siirtovelat	56	164
Velka Suomen Pankille	–	–
YHTEENSÄ	544 026	525 811


3.2 Tuloslaskelma


Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2011, 1 000 euroa


	2011	2010
Maksutulo		
Työntekijäin osuus	2 149	2 056
Suomen Pankin työnantajan osuus	7 622	7 710
Suomen Pankin eläkerahastomaksu	32 000	10 000
Sijoitustoiminnan tuotot		
Osakerahastoista	4 388	868
Korkorahastoista	10 707	9 821
Sijoitusrahaston arvonorotukset	-15 555	14 250
Epäsuorien kiinteistösijoitusten arvonorotukset	-910	-159
Korkotuotot talletuksista	11	-1
Kiinteistösijoitusten tuotot	3 033	3 105
Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotot	1 061	915
Sijoitustoiminnan kulut		
Sijoitusrahaston kulut		
Sijoitustoiminnan hoitokulut	-189	-162
Kulut kiinteistöistä		
Hoitokulut	-848	-815
Poistot	-1 169	-1 120
Eläkkeet		
Maksetut eläkkeet	-23 027	-22 413
Eläkeläisten terveys- ja kuntoutuskulut	-1	-46
Työttömyysvakuutusrahaston ennakot	313	390
Hoitokulut		
Henkilöstökulut	-106	-114
Muut kulut	-361	-610
Eläkevarauksen muutos	-19 119	-23 676
TILIKAUDEN TULOS	0	0

Helsingissä 29. helmikuuta 2012


Eija Brusila


Jarno Ilves


Seppo Honkapohja


Pirko 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. Sitä osin kuin rakennusten tasearvo on katettu arvonkorotuksella, vastaavat poistot kirjataan arvonkorotusta purkamalla siten, että poistolla ei ole tulosvaikutusta.

Taseen kommentit

Sijoitukset

Osakerahastojen tasearvo 31.12.2011 oli 147 372 tuhatta euroa.

Korkorahastojen tasearvo 31.12.2011 oli 316 612 tuhatta euroa.

Epäsuorien kiinteistösijoitusten tasearvo 31.12.2011 oli 11 966 tuhatta euroa.

Eläkerahaston kiinteistösijoitusten tasearvo oli 35 808 tuhatta euroa.

Eläkerahasto

Arvonkorotusrahastoa purettiin 823 tuhat euron poistoilla, minkä jälkeen arvonkorotusrahaston arvoksi jäi 16 238 tuhatta euroa. Kiinteistöt, maa-alueet ja niitä vastaava arvonkorotus siirrettiin eläkerahastolle Suomen Pankin taseesta vuonna 2002.

Tilikauden alussa eläkevaraus oli 508 586 tuhatta euroa. Eläkevarausta kartutettiin tilikauden tuottojen ja kulujen erotuksella, 19 119 tuhatta euroa.

Suomen Pankin eläkesäännön mukainen eläkevastuu 31.12.2011 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:a prosenttia ja kuormituksena 5:tä prosenttia eläkevastuusta.

Eläkevastuun katteena olevan eläkerahaston omaisuuden arvoksi muodostui vuoden 2011 tuloksen ja arvonkorotusrahaston purun jälkeen 512 026 tuhatta euroa. Tämä kattaa Suomen Pankin 543 711 tuhat euron eläkevastuusta noin 94,17 %. Jotta eläkerahaston omaisuuden arvo kehittyisi tasaisesti kohti katetavoitetta, Suomen Pankki suoritti 32 000 tuhat euron eläkerahastomaksun, minkä jälkeen katetaso on 544 026 tuhatta euroa eli 100,06 %. Tavoitteena on kattaa eläkevastuusta 110 % vuoden loppuun 2012 mennessä.

Vieras pääoma

Tase-erässä ovat ostovelat ja siirtovelat. Siirtovelkoihin on kirjattu ulkopuolisten salkunhoitajien palkkioita 45 tuhatta euroa ja eläkerahaston Tampereen kiinteistöön liittyvä lasku.

Taulukko 1. Osake- ja korkorahastot 31.12.2011, euroa

	<i>Vanguard Eurozone Stock Index Fund</i>	<i>Vanguard Global Stock Index Fund</i>	<i>Yhteensä</i>
Osakerahastot			
<i>Ice Capital</i>	67 428 417,39	94 442 305,02	161 870 776,41
<i>Arvonmuutos 31.12.2011</i>	-9 065 923,66	-5 432 750,32	-14 498 673,98
Yhteensä tasearvo 31.12.2011	58 362 547,73	89 009 554,70	147 372 102,43
Korkorahastot			
	<i>EMU Government Bond Fund</i>		
<i>State Street</i>	317 668 437,22		317 668 437,22
<i>Arvonmuutos 31.12.2011</i>	-1 056 100,63		-1 056 100,63
Yhteensä tasearvo 31.12.2011	316 612 336,59		316 612 336,59

Taulukko 2. Epäsuorat kiinteistösijoitukset 31.12.2011, euroa

	<i>Aberdeen Property Fund Finland I</i>	<i>Pohjola Real Estate Fund Finland</i>	<i>Yhteensä</i>
<i>Epäsuorat kiinteistösijoitukset</i>	5 330 265,00	7 545 510,12	12 875 775,12
<i>Arvonmuutos 31.12.2011</i>	-171 042,00	-738 627,08	-909 669,08
Yhteensä tasearvo 31.12.2011	5 159 223,00	6 806 883,04	11 966 106,04
<i>Sovitusta kokonaissijoituksesta kutsumatta 31.12.2011</i>		170 615,27	170 615,27

Taulukko 3. Eläkerahaston kiinteistöjen tasearvot 31.12.2011, 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>	10 514 044,48	17 234 030,55	2 521 095,82	30 269 170,85
Yhteensä	13 205 051,30	19 756 849,45	2 846 095,82	35 807 996,57

Tuloslaskelman kommentit

Maksutulo

Vuonna 2011 työntekijäin osuus oli 4,7 % / 6,0 % Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan työntekijöiden palkoista. Työntekijäin osuus peritään kuukausittain palkoista.

Vuonna 2011 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 2011 Suomen Pankki maksoi eläkerahastolle eläkerahastomaksua, 32 000 tuhatta euroa, josta FIVAn osuus oli 1 500 tuhatta euroa.

Sijoitustoiminnan tuotot

Korkorahaston tuotot olivat 10 707 tuhatta euroa: 25 tuhatta euroa myyntivoittoja, 10 681 tuhatta euroa korkotuottoja ja 1 tuhatta euroa veronpalautuksia.

Vuonna 2011 osakerahastojen tuotot olivat 4 388 tuhatta euroa.

Sijoitusrahastojen markkinahintoihin arvostamisen johdosta kirjattiin 15 555 tuhatta euroa tappiota tilikaudelle 2011.

Kiinteistösijoitusten tuotot vuonna 2011 olivat 3 033 tuhatta euroa.

Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotot vuonna 2011 olivat 1 061 tuhatta euroa. Epäsuorien kiinteistösijoitusten markkinahintoihin arvostamisen johdosta kirjattiin 910 tuhatta euroa tappiota tilikaudelle 2011.

Sijoitustoiminnan kulut

Sijoitusrahaston kuluihin kirjattiin 189 tuhatta euroa ulkopuolisten salkunhoitajien palkkioita.

Kiinteistöjen hoitokuluja oli 848 tuhatta euroa. Kiinteistöjen poistot olivat yhteensä 1 992 tuhatta euroa. Tästä 823:a tuhatta euroa vastaan purettiin arvonorotusta siten, että poistoilla on tulosvaikutusta 1 169 tuhatta euroa (taulukko 5.)

Eläkkeet

Vuonna 2011 eläkkeitä maksettiin 23 027 tuhatta euroa.

Hoitokulut

Eläkerahaston henkilöstökuluihin sisältyi 26 tuhatta euroa omaisuudenhoidon johtoryhmän ja sihteerin palkkakuluja sekä 80 tuhatta euroa eläke- ja muiden asiantuntijoiden palkkakuluja.

Muissa kuluissa olivat ostopalvelut sekä sekalaisia muita kuluja.

Eläkevarauksen muutos

Tilikauden 2011 eläkevarauksen lisäyksenä kirjattiin 19 119 tuhatta euroa. Tämä muodostuu tuottojen ja kulujen erotuksesta, -12 881 tuhatta euroa, lisätynä Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan maksamalla eläkerahastomaksulla, 32 000 tuhatta euroa.

Tilikauden tulos

Tilikauden tuloksena esitettiin 0 euroa.

Taulukko 4. Sijoitusrahastojen tuotot 31.12.2011, euroa

	<i>Korkorahastot State Street</i>	<i>Osakerahastot Ice Capital</i>	<i>Yhteensä</i>
<i>Myyntituotot, korot ja muut</i>	10 706 295,43	4 387 957,17	15 094 252,60
<i>Arvonkorotus</i>	-1 056 100,63	-14 498 673,98	-15 554 774,61
<i>Yhteensä</i>	9 650 194,80	-10 110 716,81	-460 522,01

Taulukko 5. Eläkerahaston kiinteistöjen tulos 31.12.2011, euroa

	<i>Tampereen kiinteistö</i>	<i>Snellmanin- katu 4-6</i>	<i>Snellmanin- katu 2</i>	<i>Yhteensä</i>
<i>Tuotot</i>	1 522 697,34	1 266 416,05	244 299,00	3 033 412,39
<i>Hoitokulut</i>	-491 578,50	-288 574,22	-67 456,96	-847 609,68
<i>Hoitokate</i>	1 031 118,84	977 841,83	176 842,04	2 185 802,71
<i>Poistot</i>	-249 151,17	-764 030,07	-155 995,13	-1 169 176,37
<i>Nettotuotto</i>	781 967,67	213 811,76	20 846,91	1 016 626,34
<i>Tuottoprosentti (tasearvot 31.12.2011, %)</i>	7,81	4,95	6,21	6,10
<i>Tuottoprosentti (keskimääräinen sidottu pääoma 2011, %)</i>	8,13	4,01	5,29	5,40

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 sijoitustoiminnassa tavoitellaan eläkkeiden rahoituksen taloudellisuutta ja tehokkuutta. 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 kohutuullinen 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 valuuttakurssiriski 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. Vertailuindeksinä 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

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		

henkilökunnan kokonaan tai osaksi käyttämiin 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 2011

Eläkerahaston varallisuuden arvo kasvoi vuonna 2011 noin 18 miljoonaa euroa 544 miljoonaan euroon. Eläkerahaston sijoitusallokaatiossa valtionlainojen osuus on kasvanut edelleen (taulukko 7). Valtionlainsijoitukset koostuvat euroalueen investointiluokan (BBB- tai korkeampi, Citigroup Euro Government Bond -indeksiin

mukaisesti) luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoista. Vuoden 2011 aikana eläkerahaston korkosijoitukset eivät sisältäneet Kreikan valtionlainoja. Osakkeiden osuus pienentyi vuoden 2011 aikana. Tämä johtui siitä, että osakkeiden osuus allokaatiossa oli vuoden 2010 lopussa neutraalia painoa suurempi. Eläkerahaston sijoituspolitiikan mukaan allokaatio tulee palauttaa neutraaliksi vuosittain, joten 15.2.2011 myytiin yhteensä noin 37 miljoonan euron arvosta eläkerahaston omistamia osakerahasto-osuuksia. Allokaation neutraloinnin ja vuoden lopun välillä erityisesti euroalueen osakkeiden arvot laskivat, mikä näkyy niiden osuuden supistumisena alle neutraalin 15 prosentin tason. Kiinteistöjen osuus pysyi vajaassa 10 prosentissa. Käteisen määrä vuodenvaihteen taseessa johtuu siitä, että pankilta saatu eläkerahastosiiro näkyy käteisenä. Siirto sijoitetaan arvopapereihin alkuvuoden 2012 aikana.

Vuonna 2011 eläkerahaston kokonaistuotto oli noin 1,0 %. Euroalueen luottoluokitukseltaan hyvien valtionlainojen korkojen lasku näkyi

Taulukko 7. Eläkerahaston varallisuuden strateginen ja toteutunut allokaatio vuoden 2011 lopussa

Vaihteluväli	Valtionlainat 35–55, %	Euro-osakkeet 10–20, %	Global-osakkeet 10–20, %	Kiinteistöt 5–25, %	Käteinen
Neutraali allokaatio (%)	55	15	15	15	0
2011 lopun tilanne (%)	58	13	14	9	6

Taulukko 8. Eläkerahaston salkun ja vertailuindeksien tuotto vuonna 2011

	Eläkerahasto, %	Vertailuindeksi, %
Euroalueen valtionlainat	3,2	3,4
Osakesijoitukset	-7,6	-7,7
Euroalue	-14,3	-14,9
Muu maailma	-2,3	-2,4
Kiinteistöt	4,8	
Yhteensä	1,0	

rahastossa kohtuullisena korkotuotona. Osakesijoitusten tuotot jäivät negatiivisiksi eurokriisin painettua riskillisten sijoitusten arvoa. Erityisen heikosti tuottivat euroalueen osakkeet. Global-osakkeiden valuuttakurssiriskiä ei ole suojattu, joten niiden tuottoa paransi osaltaan euron valuuttakurssin heikentyminen muihin päävaluuttoihin nähden vuoden aikana. Kiinteistösijoitukset tuottivat 4,8 %.

4.3 Eläkerahaston salkunhoitajat vuonna 2011

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 sijoitusten tekemisessä ei oteta aktiivista riskiä, 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. Kiinteistörahastot voivat myös käyttää toiminnassaan vierasta pääomaa.

