

3.5.2019

Sijoituspolitiikan periaatteita koskeva selvitys

Valion Eläkekassa

Dokumentin perustiedot

Tarkoitus	Kuvaa Valion Eläkekassan sijoituspolitiikan periaatteita osana sijoitussuunnitelmaa
Päivitystiheys	Sijoituspolitiikassa tapahtuvien merkittävien muutosten jälkeen ja vähintään joka kolmas vuosi
Hyväksyjä ja pvm	Hallitus 3.5.2019
Voimaantulo pvm	3.5.2019
Vastuuorganisaatio	Valion Eläkekassa
Yhteyshenkilö	Toimitusjohtaja Pekka Perälä
Julkisuus	Julkinen dokumentti

3.5.2019

SIJOITUSPOLITIIKAN PERIAATTEITA KOSKEVA SELVITYS

1. Taustaa

Valion Eläkekassan A-osaston jäseniä ovat ne työntekijät, joille osakkaat ovat järjestäneet lisäedun. A-osastoa ei ole suljettu, eli työnantajat voivat edelleen ilmoittaa uusiksi jäseniksi säännöissä lueteltuihin henkilöryhmiin kuuluvia henkilöitä.

Eläkekassan A-osasto myöntää säännöissään tarkemmin määriteltyjä vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä sekä sairausrahaa ja hautausavustuksia. A-osaston etuuskien taso on määritelty etukäteen, minkä vuoksi sijoitustuotoilla ei ole vaikutusta etuuskien määrään. Se tarkoittaa, että työnantajaosakkaiden vakuutusmaksujen tulee aina kattaa maksetut etuudet ja etuuksista aiheutuvat vastuut siltä osin kuin sijoitustuotot eivät niihin riitä.

A-osaston eläkevastuu on kokonaan rahastoitu eli A-osastolla tulee olla yhtä paljon omaisuutta kuin tuleviin eläkkeisiin ja etuuksiin laskennallisesti tarvitaan. Koska A-osaston vastuu on supistuva, on vakuutusmaksujen tarve huomattavan vähäinen suhteessa maksettuihin etuuksiin, jos sijoituksille asetetut tuottotavoitteet saavutetaan.

2. Sijoituspolitiikan periaatteet

2.1 Sijoitussuunnitelma

Eläkekassan hallituksen vuosittain vahvistama sijoitussuunnitelma ohjaa eläkekassan sijoitustoimintaa. Sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoittamisen yleiset periaatteet, sijoitusten omaisuuslajikohtainen peruspainotus sallittuine vaihteluväleineen, käytettävät sijoituskohteet, tuotto-, hajautus- ja likviditeettitavoitteet, päätösvaltuudet ja raportointi. Sijoitussuunnitelman toteutumista seurataan säännöllisesti.

2.2 Yleiset periaatteet

Eläkekassan sijoituspolitiikan periaatteet kuvaavat niitä yleisiä linjauksia, joihin kassan sijoitustoiminta perustuu. Eläkekassan sijoittamista ohjaava keskeisin periaate on, että eläkevarat on sijoitettava tuottavasti ja turvaavasti. Sijoittamisessa painotetaan myös vastuullisuustekijöitä. Se tarkoittaa ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallinnon (ESG) ottamista huomioon sijoituksia suunnattaessa.

A-osaston sijoitustoiminta on pitkäjänteistä. Sijoitustoiminnassa pyritään vuosittaisen tuoton lisäksi myös siihen, että sijoitusomaisuuteen muodostuu pitkällä tähtäimellä

3.5.2019

riittävästi arvostuseroja turvaamaan katteen riittävyys yhdessä oman pääoman ja indeksikorotusvastuun kanssa.

3. Sijoitusten tuottotavoite

A-osastolla on päästävä sijoituksissa vähintään laskuperustekorkoa 2,75 % vastaavaan tuottoon, johon lisätään alkaneiden eläkkeiden vastuulle laskettu vuotuisen indeksikorotuksen vaatima tuotto.

4. Sijoitusriskin hallinta

A-osaston sijoituksissa pyritään mahdollisimman hyvään tuotto-riskisuhteeseen. Vuosittain vahvistettavassa sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoitusomaisuuden omaisuuslajikohtaiset painotukset ja niiden sallitut vaihteluvälit. Omaisuusluokkien toteutumista seurataan kuukausittain ja mikäli sallitut rajat ylittyvät tai alittuvat, päätetään tarvittavista toimenpiteistä erikseen.

Pääasiallinen riskienhallintamenetelmä on sijoitusten hajautus eri omaisuusluokkiin, koska ne käyttäytyvät eri tavoin eri markkinatilanteissa. Laaja hajautus takaa myös sen, ettei yksittäisen omaisuusluokan tai sijoituskohteen riski nouse merkittäväksi. Kun sijoituskanta on hajautettu eri omaisuusluokkiin, voidaan niiden välisiä painotuksia myös muunnella markkinaympäristön muuttuessa.

Hajauttamalla siis vähennetään sijoitustoimintaan väistämättä liittyviä riskejä. Hajauttaminen on johtava teema myös eri omaisuusluokkien sisällä. Tästä huolimatta sijoituskanta pidetään selkeänä huolehtimalla siitä, että eri omaisuusluokissa ja niiden sisällä on riittävä, mutta ei liiallinen hajautus.

A-osaston sijoitukset on ryhmitelty neljään omaisuusluokkaan: korkosijoitukset, osakesijoitukset, kiinteistösijoitukset ja muut sijoitukset. Sijoituspäätökset allokaatitasolla tehdään itsenäisen analyysin perusteella, mutta sijoituksia kohdennettaessa ja sijoituskohteita valittaessa hyödynnetään myös varainhoitajien erityisosaamista eri omaisuusluokista. Siten esimerkiksi sijoitusten luottokelpoisuuden arviointi perustuu myös varainhoitajien asiantuntemukseen, eikä tukeudu yksinomaan ulkopuolisiin luottoluokitussuosituksiin.

Korkosijoitukset ovat turvaavin omaisuusluokka. Niiden osuus sijoitussalkun peruspainossa on 43 prosenttia. Korkosijoitukset hajautetaan maailmanlaajuisesti eri rahastoihin ja maturiteetteihin.

Osakesijoitukset ovat tuottohakuisin ja samalla riskipitoisin omaisuuslaji. Niiden peruspainotus on 28 prosenttia sijoitusomaisuudesta. Osakesijoitukset hajautetaan rahastojen kautta maantieteellisesti, toimialoittain ja sijoitusteemoittain.

3.5.2019

A-osaston kiinteistösijoituskohteet omistetaan suoraan itse. Kiinteistösijoitusten osuus on 29 prosenttia sijoitusomaisuuden peruspainossa. Omaisuus hajautetaan kohteittain ja tilatyypeittäin ja nykyinen sijoitussalkku sisältää hotellin, asuntoja ja liike- sekä toimistotiloja. A-osaston koko kiinteistöomaisuus sijaitsee pääkaupunkiseudulla.

A-osastolla ei ole sijoitusluokkaan muut kohdennettuja sijoituksia. Eri tuoton lähteinä niitä on kuitenkin mahdollista tehdä, mutta enintään viiden prosentin osuudella koko sijoitussalkusta.

Osana sijoitusstrategiaa ja sijoitusriskien hallintaa A-osastosta tehdään vuosittain erillinen riski- ja vakavaraisuusarvio (ORSA). Arviossa kuvataan oleelliset riskit ja toimenpiteet niiden hallitsemiseksi. Riski- ja vakavaraisuusarviota täydennetään vuosittain laadittavalla ALM-analysillä. Sen avulla optimoidaan sijoitusvaroja suhteessa vastuisiin sekä viranomaisohjeistuksen että rahoitusteorian kannalta.

Ulkopuolinen taho laskee määrääjain riskiä kuvaavat tunnusluvut. Raportista ilmenee sijoitusriskien kannalta keskeisimmät tunnusluvut, eli sijoitussalkun kokonaisvolatiliteetti, omaisuuslajikohtainen volatiliteetti niissä tapahtuvine muutoksineen sekä Value-at-Risk -laskelma. Säännöllisen seurannan avulla todetaan sijoitussalkun riskitaso ja mahdolliset muutostarpeet sijoitusympäristön muuttuessa. A-osaston suurin riski sisältyy osakesijoitukseen. Osakeriskin kokonaisuus hallitaan omaisuuslajikohtaisin rajoittein. Johdannaisia ei käytetä, joten erityisen riskillisiä asetelmia ei pääse muodostumaan.