

KESKON ELÄKEKASSAN SIOITUSPOLITIikka

Keskon Eläkekassan hallitus 20.12.2021

1 YLEISTÄ

Tavoitteet

Keskon Eläkekassa toteuttaa sijoitustoiminnassaan kulloinkin voimassa olevaa sijoituspolitiikkaa. Eläkekassan etuudet ovat etuuspohjaisia eli kyseiset lisäeläkkeet on kaikissa tilanteissa maksettava ja työnantajaosakkaiden kustannettava luvatus suuruusina riippumatta siitä, miten sijoitustoiminta onnistuu.

Eläkekassan sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa varat turvaavasti ja tuottavasti niin, että Eläkekassa on työnantajaosakkaiden kannalta kokonaistaloudellisesti edullisempi vaihtoehto kuin lisäeläkevastuun hoitaminen henkivakuutusyhtiössä. Tavoitteena on tasainen ja riittävä sijoitustuotto, jolloin työnantajaosakkailta ei tarvita kannatusmaksuja. Lisäksi odotusarvona on, että Eläkekassa voisi aika ajoin maksaa työnantajaosakkaille katteenpalautusta.

Sijoituspäätökset tehdään Eläkekassan tuottovaatimuksen ja sijoituskohteiden tuottopotentialin perusteella riskitasot huomioon ottaen. Sijoitusten riskejä hajautetaan sijoittamalla eri sijoitusluokkiin, erilaisiin instrumentteihin ja eri markkinoille ja toimialoille. Sijoituspäätöksissä sijoituskohteiden ympäristö- ja sosiaaliset vaikutukset ja hallintotapa ovat osa kokonaisharkintaa niiden vaikuttaessa kohteiden menestykseen varsinkin pitkällä aikavälillä. Sijoituskohteiden valinta perustuu kohdeanalyysiin, ei esimerkiksi vain kolmannen osapuolen tuottamaan luottoluokitukseen, vaikka ne referensseinä auttavatkin hahmottamaan potentiaalisten sijoituskohteiden joukkoa.

Vastuuvelan kattaminen

Lisäeläkejärjestelmässä ei ole eläkelaitosten yhteisvastuuta eikä lisäeläkejärjestelmässä myöskään ole vaka-varaisuussäännöstöä vaan pääosin varsin vanha, vuodelta 1998 oleva katesäännöstö. Eläke-etuuden takaajana on työnantajan tuloksentekeyky ja viime kädessä myös työnantajan koko omaisuus. Vasta sitten, kun työnantajan omaisuuskään ei riitä, eläke-etuuksia joudutaan leikkaamaan. On huomattava, että Keskon Eläkekassassa vastuuvetka on laskettu todellisena, kun taas TyEL-järjestelmän käsite vastuuvetka on vain noin neljännes oikeasta vastuuvetasta.

Lisäeläkejärjestelmän katesäännöstö rajoittaa eri omaisuuslajien laskemista eläkelaitoksen vastuuvelan katteeksi. Näin ollen, jos eläkelaitoksen kate on kunnossa, sillä on ainakin leikattujen omaisuserien verran omaisuutta yli vastuuvelan.

2 SIOITUSTOIMINNAN PÄÄTÖKSENTEKOPROSESSI JA -VALTUUDET

Eläkekassan sijoitusomaisuus luokitellaan omaisuuslajeittain lyhyisiin ja pitkiin korkosijoituksiin, osakeluontoiisiin sijoituksiin ja kiinteistösiijoituksiin. Sijoitustoimikunta valmistelee kutakin kalenterivuotta varten etukäteen omaisuuslajikohtaiset vaihteluvälit, jotka käsitellään ja hyväksytään Eläkekassan hallituksessa. Kunkin omaisuuslajin vaihteluväli määrittää omaisuuslajin vähimmäis- ja enimmäisosuuden koko Eläkekassan sijoitusomaisuudesta. Vaihteluvälit rajaavat siten myös Eläkekassan tiettyä sijoitustoimintaa varten erikseen valtuuttamien henkilöiden valtuuksia valmistella Eläkekassan sijoitusomaisuutta koskevia päätöksiä ja ohjata sitä. Vaihteluvälit ovat voimassa toistaiseksi.

Korko- ja osakesijoituksissa vaihteluvälin sisällä sijoitustoimintaa ohjaa sijoituslimiittilista, jonka Eläkekassan hallitus myös hyväksyy. Sijoituslimiittilista asettaa vaatimukset vaihteluvälin sisäiselle sijoitusten hajautukselle. Vaihtoehtoisista ja kiinteistösiijoituksista päättää suoraan Eläkekassan hallitus Sijoitustoimikunnan ja sijoitusvaltuutetun valmistelusta.

Sijoitusvaltuutettu esittelee Eläkekassan hallitukselle sijoitusomaisuuden toteutuneen omaisuuslajikohtaisen jakauman aina sen kokoontuessa. Sijoitustoimikunta käsittelee sijoitusomaisuuden jakaumaa aina kokoon-tuessaan.

2.1 Eläkekassan hallituksen, hallituksen puheenjohtajan, eläkekassanjohtajan ja sijoitusvaltuutetun vastuut ja tehtävät

Eläkekassan hallitus:

- i. päättää sijoituspolitiikasta ja vuosittaisesta sijoitussuunnitelmasta; Sijoitussuunnitelma sisältää sijoitusomaisuuden omaisuuslajikohtaisen tavoitejakauman vaihteluväleineen kalenterivuodeksi eteenpäin;
- ii. päättää sijoittamisvaltuuksista sijoitusvaltuutetulle;
- iii. päättää edustamis-, kaupankäynti- ja tilinkäyttövaltuuksista tarvittavalle määrälle asiantuntijoita häiriöttömän sijoitustoiminnan hoitamiseksi;
- iv. päättää sijoitusvaltuutetun valmistelusta uusista kiinteistösijoituksista sekä niiden myynneistä;
- v. hyväksyy sijoituslimiittilistan; muutoksista sijoituslimiittilistassa nimettyihin rahastoihin ml. ETF:t voi päättää kuitenkin myös yksin hallituksen puheenjohtaja Sijoitustoimikunnan valmistelusta;
- vi. toteaa sijoitusvaltuutetun esittämän toteutuneen sijoitusjakauman sekä eläkekassanjohtajan esittämän katelaskelman ja vakavaraisuuspääoman
- vii. vahvistaa tarvittaessa mahdollisen vakuutusmaksun.

Eläkekassanjohtaja ja sijoitusvaltuutettu vastaavat ja huolehtivat siitä, että tiedot Eläkekassan taloudellisesta tilasta saatetaan tarpeellisin väliajoin Eläkekassan hallituksen ja Sijoitustoimikunnan tietoon.

Jos eläkekassanjohtaja/sijoitusvaltuutettu toteavat Eläkekassassa olevan katevajausta tai arvioivat sitä syntyvän tilipäätöshetken mennessä, heidän on tehtävä Eläkekassan hallitukselle toimenpide-ehdotukset vajeen hoitamiseksi.

2.2 Sijoitustoimikunnan vastuut ja tehtävät

Sijoitustoimikunnan puheenjohtajana toimii Keskon talous- ja rahoitusasioista vastaava johtaja. Lisäksi kokoonpanoon kuuluvat Eläkekassan hallituksen puheenjohtaja, sijoitusvaltuutettu, Kesko Oyj:n talousjohtaja, Kesko Oyj:n rahoitusjohtaja sekä Kesko Oyj:n markkinaoperaatioista vastaava päällikkö. Sijoitustoimikuntaan voidaan ottaa myös ulkopuolisia asiantuntijajäseniä. Sijoitustoimikunta kuulee tarvittaessa muita asiantuntijoita asioita valmistellessaan.

Sijoitustoimikunta:

- i. valmistelee Eläkekassan sijoituspolitiikan esitettäväksi Eläkekassan hallitukselle;
- ii. valmistelee vuosittain sijoitussuunnitelman seuraavalle kalenterivuodelle esitettäväksi Eläkekassan hallitukselle; Sijoitussuunnitelman omaisuuslajikohtainen tavoitejakauma määritetään tuotto- ja riskirakenteeltaan sellaiseksi, että Eläkekassassa on katepuskuria negatiivisessakin yleisessä talouskehityksessä;
- iii. valmistelee sijoittamisvaltuudet sijoitusvaltuutetulle esitettäväksi Eläkekassan hallitukselle;
- iv. valmistelee sijoituslimiittilistan esitettäväksi Eläkekassan hallitukselle;
- v. seuraa sijoitustoiminnan onnistumista suhteessa sille asetettuihin tavoitteisiin.

2.3 Raportointi Kesko Oyj:n hallitukselle

Sijoitustoimikuntaan kuuluva Keskon talous- ja rahoitusasioista vastaava johtaja raportoi tarvittaessa Kesko Oyj:n hallitukselle ja muulle johdolle Eläkekassan taloudellisesta tilasta, millä voi olla vaikutusta Kesko Oyj:n ja sen konserniyhtiöiden vastuuseen Eläkekassassa vakuutettujen eläkkeensaajien etuuksista.

3. KESKON ELÄKEKASSAN OMAISUUSLAJIKOHTAISET SIOITUSPOLIITIKAT

3.1 Lyhyet korkosijoitukset (rahamarkkinasijoitukset)

Lyhyet sijoitukset ovat Eläkekassan jakauman joustava osa ja kaikki likvidit varat sijoitetaan korkoa tuottavaksi markkinaolosuhteet huomioon ottaen. Sijoituskohteiden valinnassa painotetaan instrumenttien hyvää likviditeettiä ja alhaista riskiä sekä tarkoituksenmukaista hajautusta. Kaikki rahamarkkinasijoitukset hyväksytetään sijoituslimiittilistalle ennen sijoituksen tekemistä.

Sallittuja sijoituskohteita ovat euromääräiset:

- i. Nimettyjen euroalueen valtioiden liikkeelle laskemat tai takaamat velkainstrumentit, joiden jäljellä oleva juoksu-aika on alle 12 kk
- ii. Niiden pankkien ja muiden liikkeellelaskijoiden alle 12 kuukauden velkasitoumukset, jotka ovat limiittilistalla
- iii. Muut limiittilistan mukaiset rahamarkkinasijoitukset ml. rahastot; muutoksista limiittilistalla nimettyihin rahastoihin voi päättää hallituksen lisäksi myös hallituksen puheenjohtaja Sijoitustoimikunnan valmistelusta.

Enimmäissijoitus yhteen liikkeellelaskijaan, pois lukien euroalueen valtiot, tai rahastoon saa olla enintään 5 % Eläkekassan koko sijoitusomaisuuden arvosta.

Sijoitustoiminnassa lyhyisiin korkosijoituksiin ei käytetä korko- eikä valuuttajohdannaisia. Sijoitusten tuottoa verrataan 6 kk EURIBOR-tuottoindeksiin.

3.2 Pitkät korkosijoitukset

Pitkien korkosijoitusten valinnassa painotetaan likviditeettiä ja riskeiltään tasapainoisen hajautetun salkun muodostamista. Kaikki pitkäaikaiset korkosijoitukset hyväksytetään sijoituslimiittilistalle ennen sijoituksen tekemistä.

Sallittuja sijoituskohteita ovat:

- i. Suomen ja nimettyjen EU-jäsenvaltioiden liikkeelle laskemat euromääräiset obligaatiot limiittilistan mukaan;
- ii. Niiden liikkeellelaskijoiden yli 12 kuukauden velkasitoumukset, jotka ovat limiittilistalla;
- iii. Limiittilistalla olevat valtionlaina- ja yrityslainarahastot; muutoksista limiittilistalla nimettyihin rahastoihin voi päättää hallituksen lisäksi myös hallituksen puheenjohtaja Sijoitustoimikunnan valmistelusta;
- iv. Muut Eläkekassan hallituksen päättämät pitkäaikaiset korkosijoitukset.

Enimmäissijoitus yhteen liikkeellelaskijaan, pois lukien nimetyt EU-jäsenvaltiot, tai rahastoon saa olla enintään 5 % Eläkekassan koko sijoitusomaisuuden arvosta, ellei hallitus erikseen toisin päättä. Pitkien korkosijoitusten tuottotavoite on EFFAS Euro Government -indeksin mukaisen tuoton ylittäminen.

Sijoitustoiminnassa pitkiin korkosijoituksiin voidaan käyttää valuuttajohdannaisopimuksia vieraassa valuutassa tehtäviin sijoituksiin liittyvältä valuutariskiltä suojautumiseksi.

3.3 Osakeluontoiset sijoitukset

Osakeluontoiset sijoitukset sisältävät sekä noteeratut että noteeraamattomat osakkeet (pois lukien kiinteistöyhtiöiden osakkeet, osakerahastot ja noteeratut osakeindeksirahasto-osuudet (ETF)). Sijoituskohteiden valinnassa painotetaan sisällöltään ja riskiltään tasapainoisen osakesalkun muodostamista. Noteeratuissa osakkeissa pyritään seuraamaan MSCI All Country World IMI EUR Net Return -maailmanindeksiä.

Sijoitustuottojen parantamiseksi eläkekassa saa lainata omistamiaan osakkeita ja ETF:iä kolmansille osapuolille. Lainausaika ei saa ylittää tilinpäätöshetkeä.

Sallittuja sijoituskohteita ovat:

- i. Suorat sijoitukset noteerattuihin osakkeisiin;
- ii. Sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin Sijoitustoimikunnan suosituksesta ja Eläkekassan erillisellä hallituksen päätöksellä;
- iii. Sijoituslimiittilistalla olevat osakerahastot ja ETF:t.

Sijoitus yhteen noteerattuun yhtiöön ei saa ylittää 5 % kyseisen yhtiön kaikista osakkeista. Sijoitus yhteen yhtiöön tai rahastoon pl. ETF:t ei saa ylittää 5 % Eläkekassan koko sijoitusomaisuuden arvosta. Sijoitukset ETF-osuuksiin ovat täysin hajautettuja kohdemarkkinaa, joten sijoitus yhteen ETF-rahastoon saa olla enintään 10% Eläkekassan koko sijoitusomaisuuden arvosta.

Noteerattujen osakesijoitusten vertailuindeksi ja tuottotavoite on MSCI All Country World IMI EUR Net Return - maailmanindeksin toteutunut tuotto vähennettynä siihen sijoittamisen hyväksytyillä kuluilla.

Osakesalkun suojaamiseksi ja/tai tuoton parantamiseksi voidaan poikkeustapauksissa käyttää johdannaisia. Johdannaisten käyttö valmistellaan tapauskohtaisesti sijoitustoimikunnassa sekä hyväksytään Eläkekassan hallituksessa.

3.4 Vaihtoehtoiset sijoitukset

Vaihtoehtoihin sijoituksiin luetaan pääomasijoitusrahastot ja kapitalisaatiosopimukset. Sijoituksia vaihtoehtoihin sijoituksiin ei enää tehdä Eläkekassan aktiivien määrän kehitysennusteen perusteella ennustettavissa olevan jäljellä olevan elinkaaren lyhyden vuoksi, ellei Eläkekassan hallitus Sijoitustoimikunnan valmistelusta erikseen toisin päättä.

3.5 Kiinteistösijoitukset

Eläkekassan kiinteistösalkun pääosan tulee koostua kasvukeskusalueilla sijaitsevista keskeisistä, käyttäjälle pitkäaikaiseen käyttöön tulevista kohteista. Kiinteistösalkkua kehitetään myynnein ja kehitysinvestoinnein, sekä kohdistamalla uusinvestoinnit kasvaville markkina-alueille. Muilla alueilla sijaitseviin kohteisiin investoidaan, jos investointi parantaa kohteen pitkäaikaista kassavirtaa ja kokonaisarvoa. Kohteet omistetaan kiinteistö- tai yhtiömuotoisina.

Kiinteistösijoituksiin luetaan myös lainat, joiden vakuutena on kiinteistösijoituksia. Eläkekassa voi myöntää lainoja omistamilleen kiinteistöyhtiöille tai muille yhtiöille, jotka antavat lainalle kattavan kiinteistövakuuden. Lainat myönnetään Eläkekassan hallituksen päätöksellä sijoitusvaltuutetun esityksestä.

Kiinteistösalkun hallinnoinnista, käytännön hoidosta ja kehittämisestä vastaa palvelujen tuottaja, sen kanssa tehdyn hallinnointisopimuksen mukaisesti.

Sijoitusvaltuutettu vastaa siitä, että kiinteistösijoitusten tuottokehitys raportoidaan Eläkekassan hallitukselle ja Sijoitustoimikunnalle tarkoituksenmukaisella tavalla säännöllisesti.

4 SIJOITUSTEN RAPORTOINTI

Eläkekassan taloudellisesta tilasta raportoidaan Eläkekassan hallitukselle sekä Sijoitustoimikunnalle aina niiden kokoontuessa.

Raportointi Eläkekassan kateasemasta tapahtuu neljännesvuosittain ja raportointi sijoitusomaisuuden jakaumasta, tuotoista omaisuuslajeittain ja vertailut valittuihin vertailuindekseihin kuukausittain.

Eläkekassan sijoitustoiminnan menestyksestä viimeksi kuluneen vuoden, viiden vuoden ja viidentoista vuoden aikana raportoidaan hallitukselle kerran vuodessa. Sijoitustoiminnan kustannuksista raportoidaan osana taloudellisen tilan raportointia.