

The background is a blue-tinted photograph of a rocky cliff face. A white graphic consisting of six stylized leaves arranged in a circle is centered on the page. The text 'VUOSIKATSAUS 2014' is written in white, uppercase letters across the center of the leaf graphic.

VUOSIKATSAUS 2014

VER

VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSJONSFOND
THE STATE PENSION FUND



PÄÄTEHTÄVÄ

Valtion Eläkerahaston perustehtävä on vastata valtion eläkevarojen ammattimaisesta sijoittamisesta sekä avustaa valtiota varautumaan eläkekustannuksiin ja tasata niistä aiheutuvia menopaineita.

Valtion Eläkerahasto saa varansa eläkemaksuista ja sijoitustoimintansa tuotoista. Eläkemaksuja maksavat valtion eläkejärjestelmään kuuluvat työnantajat ja työntekijät.

Valtion maksettavat eläkkeet sisältyvät vuosittaiseen talousarvioon, jonne VER siirtää Valtion Eläkerahastosta annetun lain mukaan 40 prosenttia vuotuisesta eläkemenosta. Ne varat, joita ei siirretä, jäävät rahastoon.

VER tasaa eläkekustannuksia

Valtion Eläkerahasto on osa valtion osittain rahastoivaa eläkejärjestelmää, ja sitä perustettaessa esikuvina ovat toimineet TyEL-järjestelmä sekä Keva. VER on niin sanottu puskurirahasto, eli rahastolla ei ole yksilöllisesti katettavia eläkevastuita kuten työntekijäin eläkelakia toimeenpaneivissa eläkeyhtiöissä. Tämän vuoksi VER:lla ei ole vakavaraisuutta koskevia määräyksiä.

Pääajatus rahastoinnissa on eläkekustannustaakan kohdentaminen oikeaan sukupolveen. Suomessa eläkkeiden kustannusrasite rahastoidaan vain osittain ja kustannusrasitetta tasataan rahastojen kautta. Vuodesta 2013 lähtien VER:n nettomaksutulo, eli eläkemaksutulo vähennettynä talousarvioon siirretyllä summalla, on ollut negatiivinen. VER siirtää valtiolle suuremman summan kuin se saa vuosittaisena eläkemaksutulona.

Negatiivinen nettomaksutulo kasvaa lähivuosina niin, että VER tasaa valtion eläkemenoja etenkin vuoden 2030 ympärillä, jolloin kustannusrasite on suurimmillaan. Vuoden 2030 jälkeen eläkemenojen kasvu jatkuu, mutta aiempaa maltillisemmin. Positiiviseksi nettomaksutulo kääntyy vasta vuosien 2045–2050 aikana.

Tavoitteena 25 prosentin rahastointiaste
Valtiovarainministeriön voimassa olevan määräyksen mukaan Valtion Eläkerahastossa tulee noudattaa seuraavia rajoituksia: korkosijoituksia tulee olla vähintään 35 prosenttia, osakesijoituksia saa olla enintään 55 prosenttia ja muita sijoituksia enintään 12 prosenttia. Sijoitukset on hajautettu neljään eri sijoitusluokkaan: korkosijoitukseen, osakesijoitukseen, positionhallintaan ja hajauttaviin sijoituksiin sekä vaihtoehtoisin sijoituksiin.

Tavoitteena 25 prosentin rahastointiaste

Valtion Eläkerahastosta annetun lain mukaan VER:n rahastointitavoite on 25 prosenttia valtion eläkevastuun määrästä. Rahastoa kartutetaan kunnes rahastoituna on tavoitetta vastaava määrä. Rahastointitavoitteen saavuttamiseen vaikuttavat sijoitustuotot, eläkemaksutulo sekä varojen siirto valtion talousarvioon.

LUE LISÄÄ → VER.FI > PÄÄTEHTÄVÄ

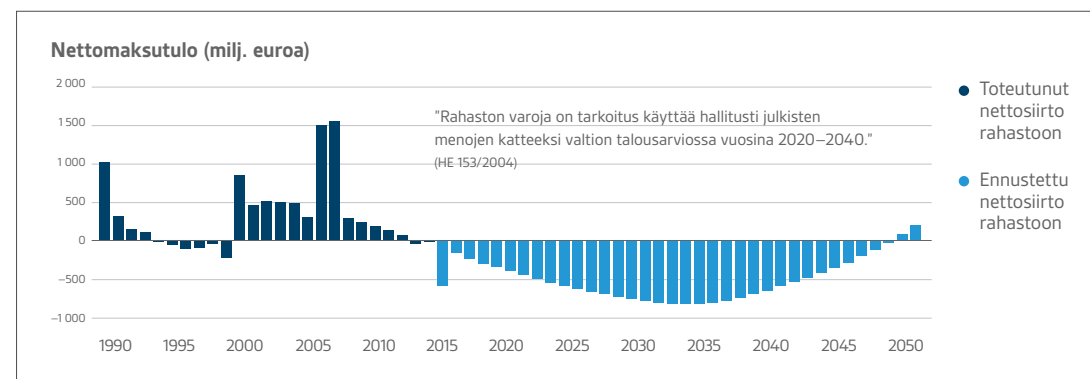
Valtion Eläkerahasto (VER) on vuonna 1990 perustettu valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto. Tämän rahaston avulla valtio varautuu tulevaisuudessa maksettavien eläkkeiden rahoitukseen ja eläkemenojen tasaamiseen.

VER vastaa valtion eläkevarojen sijoittamisesta ja toimii osana valtion rahastoivaa eläkejärjestelmää.

VISIO



VER on arvostettu ja menestyvä eläkesijoittaja. Työssämme korostuvat korkea ammattitaito ja eettinen toimintatapa.



ARVOT



AMMATTIMAISSUUS



EETTISYYS



AVOIMUUS

AVAINLUVUT

17,6 mrd €

VER:n sijoitussalkun arvo vuoden 2014 lopussa oli 17,6 miljardia euroa.

7,8 %

VER:n sijoitusten tuotto vuodelta 2014 oli 7,8 prosenttia.

AVAINLUVUT

AVAINLUVUT

Avainluvut	2010	2011	2012	2013	2014
Sijoitukset yhteensä, milj. eur	13 937	13 736	15 359	16 335	17 600
Korkosijoitukset, milj. eur	7 574	7 781	8 380	8 431	8 874
Korkosijoitukset %	54	57	55	52	50
Noteeratut osakesijoitukset, milj. eur	5 632	5 006	5 899	6 511	6 951
Noteeratut osakesijoitukset %	40	36	38	40	39
Vaihtoehtoiset sijoitukset, milj. eur	731	948	1 080	1 392	1 774
Vaihtoehtoiset sijoitukset %	5	7	7	9	10
Sijoitustoiminnan tuotto %	11,7	-2,3	11,3	6,4	7,8
Korkosijoitukset %	3,9	4,1	8,8	-1,6	4,9
Noteeratut osakesijoitukset %	23,6	-12,3	16,8	18,2	11,7
Vaihtoehtoiset sijoitukset %	8,6	6,1	3,5	5,7	7,8
Sijoitustoiminnan kulut % (pääoman keskiarvosta)	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04
Henkilöstön määrä	19	20	21	22	23
Eläkemaksutuotot, milj. eur	1 622	1 614	1 639	1 634	1 712
Nettomaksutulo, milj. eur	154	104	35	-45	-16
Siirto valtion talousarvioon, milj. eur	1 473	1 509	1 604	1 678	1 728
Taseen loppusumma, milj. eur	12 763	13 087	13 676	14 321	14 715
Eläkevastuuvelka, milj. eur	90 600	89 700**	92 600**	94 000**	95 400**
Rahastointiaste %*	15	15	17	17	18

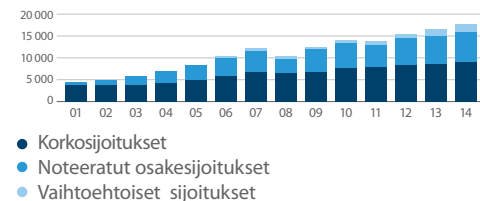
* Sijoitukset / eläkevastuuvelka

** Elinaikakertoimen vaikutus on huomioitu ensimmäistä kertaa eläkevastuun laskennassa 31.12.2012. Vaikutus huomioidaan käyttäen Eläketurvakeskuksen arvioita elinaikakertoimen kehityksestä. Vertailukelpoinen vastuu 31.12.2011 on laskettu uudelleen elinaikakertoimen vaikutus huomioiden.

VER sijoitussalkun allokaatio 31.12.2014



VER:n sijoitusten kehitys 2001–2014 (milj. euroa)



SIJOITUSSTRATEGIA JA SIJOITUSKÄSITYKSET

Valtion Eläkerahasto sijoittaa varojaan vastuullisesti, turvaavasti ja tuottavasti. Rahaston tavoitteena on myös selkeyttää ja kehittää rahaston yrityskuvaa itsenäisenä portfoliosijoittajana.

VER:n on sijoitustoiminnassaan huolehdittava sijoitusten varmuudesta, tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta sekä sijoitusten asianmukaisesta monipuolisuudesta ja hajauttamisesta. Sijoituksia on hajautettu ja monipuolistettu samalla tavalla kuin muissakin työeläkeyhtiöissä.

VER on pitkäaikainen sijoittaja, jonka sijoitusten tuotot voivat lyhyellä aikavälillä vaihdella voimakkaasti. Sijoituspäätökset tehdään rahaston tuottovaatimuksen ja sijoituskohteiden tuottopotentialin perusteella riskitasot huomioiden. Sijoitusten riskejä hajautetaan tekemällä sijoitukset erilaisiin sijoitusluokkiin, eri markki-

noille ja toimialoille, erilaisiin instrumentteihin ja yhtiöihin sekä eri valtioiden lainoihin ja maturiteetteihin.

Sijoitustoiminnan tavoitteet

Valtiovarainministeriö on asettanut VER:lle tuottotavoitteen, jonka mukaan sijoitustoiminnan tulee pitkällä aikavälillä tuottaa enemmän kuin valtion näkökulmasta riskitön vaihtoehto. Riskittömän sijoitusvaihtoon tuotolla tarkoitetaan valtion nettovelan kustannusta mukaan lukien velanhallinnassa tehtyjen johdannaissopimusten kustannukset. Nettovelalla tarkoitetaan valtion budjettitalouden velan ja kassavarojen erotusta. Lisäksi VER:n sijoitustoiminnan tuoton tulee riskikorjattuna ylittää rahaston sijoitussuunnitelmassa määritellyn vertailuindeksin tuotto.

Hyvän kokonaistuoton edellytyksenä on kattava yhteistyöverkosto. Tämä tarkoittaa aktiivista yhteydenpitoa sijoituskohteyhtymien johtoon, viranomaisiin, kotimaisiin ja ulkomaisiin sijoittaja- ja välityspalvelujen tuottajiin sekä muihin eläkesijoittajiin Euroopassa.

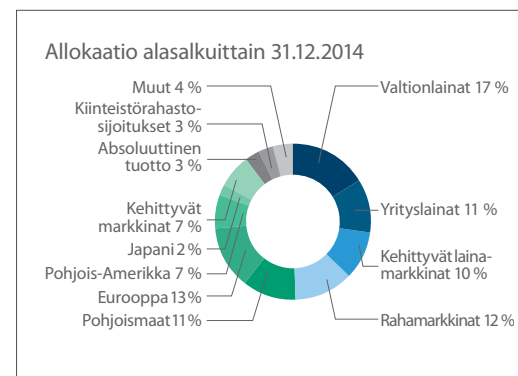
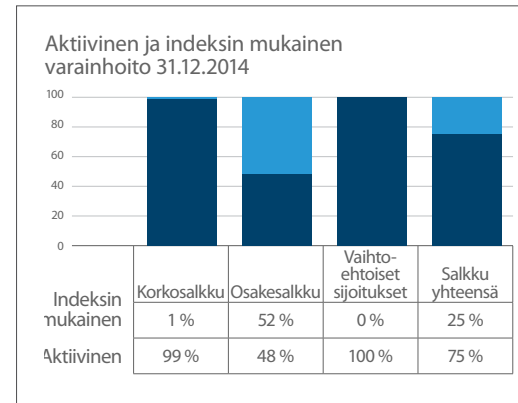
Sijoitussuunnitelma

VER laatii vuosittain sijoitussuunnitelman. Siinä määritellään sijoitussalkun strateginen allokaatio eli miten sijoitukset kohdistetaan eri sijoitusluokkiin. Tavoitteena on optimaalinen sijoitussalkku, joka pitkällä aikavälillä antaa parhaan mahdollisen tuoton valitulla riskitasolla. Sijoitussuunnitelman ja sijoitustoiminnan periaatteet vahvistaa VER:n hallitus.

Eri omaisuuslajeille ja sijoitussalkuille määritellään vuosittain tuotto-odotus sekä odotettu riskitaso skenaarimallinnuksella. Niissä otetaan huomioon vallitseva korkotaso sekä eri omaisuusluokkien ajassa muuttuvat riskipreemiot ja korrelaatiot. Strategista allokaatiota tarkastellaan jatkuvasti ja sitä voidaan riskirajojen puitteissa muuttaa hallituksen päätöksellä. Muutos strategisessa allokaatiossa tarkoittaa myös muutosta eläkerahaston sijoitusstrategiassa.

VER:n sijoituskäsitykset

Sijoitustoiminnan taustalla vallitsevat käsitykset sijoitusmarkkinoista, sijoitusprosesseista sekä sijoitustoiminnan organisoinnista. Sijoituskäsitykset ovat ajassa muuttuvia, jonka vuoksi niitä tarkistetaan aika ajoin. Yhteiset käsitykset selkeyttävät sijoituspäätösten tekoa sekä ohjaavat VER:n toimintaa kohti lisäarvoa tuottavaa, menestyksellistä sijoitustoimintaa.



LUE LISÄÄ → VER.FI > SIJOITUSSTRATEGIA

VER:N ROOLI TASAAJANA KASVAA

VER on yhteiskunnallisesti merkittävä toimija. Valtion eläkekustannuspaineet ovat suuremmat kuin muilla sektoreilla: kun yksityisellä sektorilla eläkemenot ja maksut ovat lähes yhtä suuret, valtion eläkemenot ovat kohonneet nopeasti ja maksut sitä vastoin pienentyneet huomattavasti. Valtion eläkemenojen odotetaan lähes kaksinkertaistuvan vuoteen 2030 mennessä, jolloin kustannusrasite on suurimmillaan. Eläkemaksutulojen ja -menojen välillä on jo lähes kolmen miljardin euron erotus. Valtio kattaa tämän erotuksen lähinnä verojen avulla. VER tasaa valtion eläkemenoja siirtämällä valtion budjettiin vuosittain summan, joka kattaa 40 prosenttia valtion eläkemenoista. Tulevaisuudessa VER:n rooli menojen tasaajana kasvaa entisestään.

Vuodesta 2013 lähtien VER:n nettomaksutulo, eli eläkemaksutulo vähennettynä talousarvioon siirretyllä summalla, on ollut negatiivinen. Aiem-

pina vuosina nettokertymä on kasvat-
tanut rahaston sijoitusvarallisuutta.

Vuoden 2030 jälkeen eläkemenojen kasvu jatkuu, mutta aiempaa maltillisemmin. Takaisin positiivisen puolelle päästään ennusteen mukaan vasta vuosien 2045–2050 aikana.

Eläkevarojen tuotto on eläke-
rahaston toiminnan onnistumisen olennainen mittari. Vuoden 2015 alkuun mennessä VER on tuottanut rahastoinnillaan lisäarvoa Suomen valtiolle noin kolme ja puoli miljardia euroa. Samalla VER:n sijoitussalkun koko on yli nelinkertaistunut.

Välillisesti tukea suomalaiselle työlle ja talouskasvulle

Sijoituksillaan VER tukee myös suomalaista työtä ja talouskasvua. Osa kiinteistö-, infrastruktuuri- ja pääomajoinnoista on sijoitettu joko suoraan tai rahastojen kautta suomalaisiin yrityksiin. Joukkovelkakirjalainasijoituksista noin kymmenen prosenttia on niin ikään suuntautunut Suomeen.



Työikäisten osuus väestöstä 2030

58 %



Lapsien (alle 15-v.) osuus väestöstä 2030

16 %

Eläkeläisten (yli 65-v.) osuus väestöstä 2030

26 %



Huoltosuhte 2030

71

Huoltosuhteluku ilmaisee, kuinka monta ei-työikäistä henkilöä Suomessa on sataa työikäistä kohden.

18 %

rahastointiaste

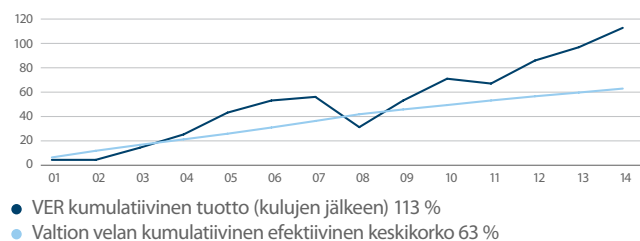
95,4 mrd €

eläkevastuuvelka

AVAINLUVUT

AVAINLUVUT

VER:n sijoitustuotto vs. valtion velan efektiivinen keskiporkko 2001–2014 (%)



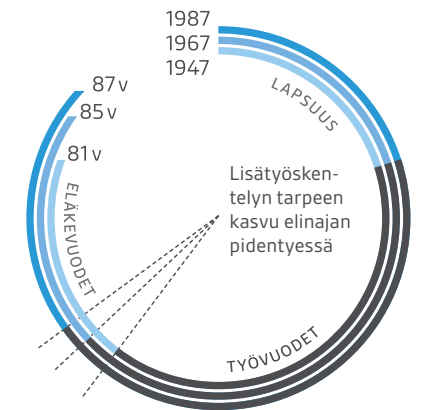
Vuosina 2008 ja 2009, kun osakkeiden arvot laskivat voimakkaasti Suomessa ja osa yrityksistä ajautui rahoitusongelmiin, VER osallistui useisiin osakeantoihin sekä yrityslainamissioihin. Yhteensä VER sijoitti osakemarkkinoille ja yrityslainoihin vuosina 2008 ja 2009 noin 1,5 miljardia euroa. Lisäksi VER oli merkittävä sijoittaja kotimaisilla yritystodistusmarkkinoilla.

Viimeisten kahden vuoden aikana VER on panostanut uusiin sijoituksiin nk. private credit -markkinoille ja sijoittanut useaan eurooppalaiseen rahastoon, joista osa tekee sijoituksia myös Suomeen.

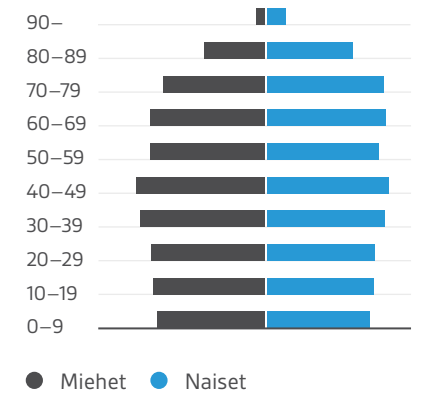
Valtion eläkemenojen suurin kustannushuippu on vielä edessä, joten tulevina vuosina VER on entistä tärkeämmässä roolissa kantamassa vastuuta Suomen kestävästä taloudesta.

LUE LISÄÄ → VER.FI > TULEVAISUUSKATSAUS

Arvioitu elinikä syntymävuoden mukaan sekä lisätyöskentelyn tarve



Väestön rakenne iän ja sukupuolen mukaan 2030 (ennuste)



VER:N SIOITUKSET

Korkosijoitukset

Korkosijoitusten rooli VER:n sijoitussalkussa on toimia osakeriskiä tasapainottavana elementtinä. Salkun defensiivinen osuus, valtionlaina- ja rahamarkkinasijoitukset, korreloivat normaalissa markkinatilanteessa negatiivisesti tai heikosti osakkeiden kanssa. Valtionlainoissa pyritään saamaan tuottoa pääasiallisesti korkoriskin hallinnalla. Tähän pyritään muokkaamalla salkun duraatiota ja korkokäyräasemaa.

Rahamarkkinat toimivat eräänlaisena likviditeettipuskurina, kun muissa rahaston omaisuusluokissa tapahtuu sijoitusten lisäyksiä tai vähennyksiä. Korkosalkun riskillisemmät sijoitukset puolestaan korreloivat voimakkaammin osakesijoitusten kanssa. Näissä sijoitusluokissa tuottoa pyritään korkoriskin hallinnan lisäksi hankkimaan luottoriskiä ottamalla. Korkosalkku on jaettu neljään alasalkkuun: valtionlainoihin, yrityslainoihin, kehittyviin lainamarkkinoihin ja rahamarkkinoihin.

Korkosalkun tuotto oli hyvä vuonna 2014 nousten 4,9 prosenttiin. Korot lasivat voimakkaasti, kun inflatio painui ennätysmatalalle tasolle. Tämä johtui pitkälti öljyn hinnan merkittävästä alenemisesta ja talouskasvun heikkoudesta.

Suorien korkosijoitusten osuus koko korkosalkusta oli 73 prosenttia ja rahastojen osuus 27 prosenttia. Vuoden päät-



KORKOSIOITUKSET

Vuonna 2014 korkosijoitukset tuottivat 4,9 prosenttia.



OSAKESIOITUKSET

Vuonna 2014 osakesijoitukset tuottivat 11,7 prosenttia.



POSITIONHALLINTA JA HAJAUTTAVAT SIOITUKSET

VER:oon perustettiin vuoden 2014 loppupuolella uusi Positionhallinta ja hajauttavat sijoitukset-toiminto. Uusi salkku ja sen mukaiset limiitit astuivat voimaan 1.1.2015.

työssä suoria korkosijoituksia oli 199 sitoumuksessa ja rahasto-osuuksia 34 rahastossa.

Osakesijoitukset

VER:n osakesijoitukset ovat maailmanlaajuisesti hajautettuja, ja sijoitukset on jaettu viiteen alasalkkuun: Eurooppa, Pohjoismaat, kehittyvät markkinat, Pohjois-Amerikka ja Japani. Osakesijoitukset tehdään osittain suorina sijoituksina eri pörssiyhtiöiden osakkeisiin sekä osittain rahastosijoituksina. Suoria osakesijoituksia tehdään lähinnä pohjoismaisiin pörssiyhtiöihin, ja muut maantieteelliset alueet hoidetaan pääosin rahastosijoitusten kautta. VER:n rahastosijoitukset sisältävät niin passiivisia indeksisijoituksia kuin aktiivisia rahastoja eri muodossa. Eri rahastojen noudattamat strategiat voivat vaihdella keskenään suurestikin sijoitusfilosofiasta riippuen. VER käyttää osakesijoituksissaan myös aktiivisesti pörssinoteerattuja rahastoja, eli ETF-rahastoja.

Vuosi 2014 oli osakesijoituksille hyvä osakkeiden tuottaessa 11,7 prosenttia. Osakesalkun koko nousi vuoden päättyessä 7,0 miljardiin euroon. Vuodenvaihteessa suorien sijoitusten osuus oli 31,2 prosenttia ja 68,8 prosenttia oli sijoitettu rahastojen kautta. Suoria sijoituksia oli 156 yhtiössä ja rahasto-osuuksia 60 eri rahastossa.



Positionhallinta ja hajauttavat sijoitukset

Positionhallinnassa keskitytään johdannaisia käyttämällä säätelemään koko salkkua koskevia markkinariskejä. Markkinariskilajit ovat korko-, luotto-, osake- ja valuutariski.

Hajauttavat sijoitukset koostuvat absoluuttisen tuoton rahastoista sekä sekarahastoista, joihin kuuluvat riskipremio-, riskipariteetti- sekä niin kutsutut total return -rahastot. Rahastojen lisäksi sijoituksia voidaan toteuttaa tuotonvaihtosopimuksilla.

Absoluuttisen tuoton rahastojen tuotto vuonna 2014 oli 5,96 prosenttia. Parhaiten tuottivat makrorahastot, jotka hyötyivät dollarin, raakaöljyn sekä korkomarkkinoiden vahvoista trendeistä.



VAIHTOEHTOISET SIOITUKSET

Vuonna 2014 vaihtoehtoiset sijoitukset tuottivat 8,2 prosenttia.

Tuotto on laskettu ilman absoluuttisen tuoton rahastoja, jotka siirtyivät vuoden 2015 alusta uuteen salkkuun.

Vaihtoehtoiset sijoitukset

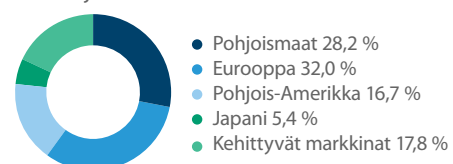
Vaihtoehtoiset sijoitukset sisältävät sijoitukset kiinteistö-, pääoma- ja infrastruktuurirahastoihin sekä private credit -rahastoihin. Rahastojen lisäksi sijoituksia voidaan tehdä pohjoismaisiin listaamattomiin yhtiöihin, joita salkussa on tällä hetkellä neljä. Valtaosa rahastosijoituksista on tehty Eurooppaan ja kaikki suorat sijoitukset Suomeen. Seuraavien vuosien aikana hajautusta haetaan pääomasijoituksissa kehittyviltä markkinoilta ja Yhdysvalloista sekä private credit -sijoituksissa Yhdysvalloista.

Vaihtoehtoisten sijoitusten salkun rakentaminen aloitettiin vuonna 2006, ja vuoden 2014 lopussa sijoitusten markkina-arvo oli 1 275 miljoonaa euroa ja osuus VER:n salkusta 7,25 prosenttia. Vuoden 2014 tuotto koko salkulle oli 8,2 prosenttia. Korkeimpaan tuottoon ylsivät pääomarahastot 12 prosentin tuotolla. Myös kiinteistörahastot tuottivat erittäin hyvin tuoton ollessa 9,9 prosenttia. Private credit -salkku tuotti 5,1 prosenttia ja infrastruktuurisalkku 3,7 prosenttia.

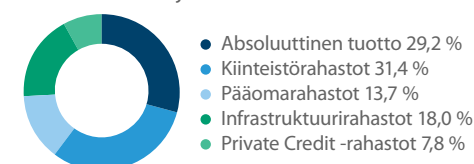
Korkosijoitukset 31.12.2014



Osakesijoitukset 31.12.2014



Vaihtoehtoiset sijoitukset 31.12.2014



LUE LISÄÄ → VER.FI > PORTFOLIO

RISKIT

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa ja sillä tarkoitetaan VER:n toiminnasta tai ulkoisesta toimintaympäristöstä aiheutuvien olennaisten riskien tunnistamista, arviointia, rajoittamista ja valvontaa pitkäjänteisellä tavalla. Sisäisellä valvonnalla pyritään myös minimoimaan ennakoimattomat riskit ja varmistamaan tehokas, taloudellinen ja luotettava toiminta.

Riskienhallinnan valvonnasta huolehtivat yhdessä Finanssivalvonta (Fiva), valtiovarainministeriö, VER:n hallitus, sijoitusneuvottelukunta ja tilintarkastajat.

Riskienhallinta käytännössä

Osana riskienhallintasuunnitelmaa ja yhteistyössä sisäisen tarkastuksen kanssa, VER toteuttaa vuosittain riskikartoituksen, jossa määritellään merkittävimmät operatiiviset riskit, niiden todennäköisyydet, vaikuttavuudet

ja riskienhallinnan kehitystarpeet. Suunnitelmassa myös kartoitetaan sijoitustoiminnan ulkoinen toimintaympäristö, toimintaympäristössä olevien riskien todennäköisyydet, vaikuttavuudet ja VER:n riskienhallinnan vaikutusmahdollisuudet ympäröiviin riskeihin. Lisäksi riskikartoituksella haetaan riskien hallintakeinoja ja toimenpiteitä riskien rajoittamiseksi.

VER jakaa riskit sijoitustoiminnan riskeihin ja operatiivisiin riskeihin. Riskienhallinta koostuu sekä kvalitatiivisesta riskianalysista salkun stressitestauksen muodossa. Riskienhallinnan ydin muodostuu sijoitustoiminnan haluttujen ja ei-haluttujen riskien sekä operatiivisten riskien määrittelystä ja näiden hallintakeinoista.

LUE LISÄÄ → VER.FI > RISKIENHALLINTA



Yhteystiedot

Toimitusjohtaja Timo Viherkenttä Puh. (09) 2515 7010	Toimitusjohtajan sihteeri Mira Forsell Puh. (09) 2515 7019
---	---

VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

Vastuullinen sijoittaminen tarkoittaa Valtion Eläkerahastolle sijoittajan vastuun tehokasta ja johdonmukaista huomioon ottamista. Vastuullisuutta ja kestävästä kehitystä seurataan kohdeyhtiöissä ja vuoropuhelua pidetään yllä sekä yhtiöiden että ulkopuolisten varainhoitajien kanssa.

Vastuullisen sijoittamisen periaatteita noudatetaan VER:n kaikissa sijoitusluokissa. Täytäntöönpano voi vaihdella omaisuuslajeittain, koska periaatteiden sovellettaavuus sijoitusluokissa vaihtelee.

VER on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen PRI-periaatteet (Principles for Responsible Investment) ja noudattaa toiminnassaan Työeläkevakuuttajien (TELA) vastuullisen sijoittamisen ohjeita. VER on myös Finland's Sustainable Investment Forum ry:n (FINSIF) jäsen. FINSIF toimii PRI:n suomalaisena kontaktiyhdistyksenä ja sen tarkoituksena on edistää tietoisuutta vastuullisesta sijoitustoiminnasta varainhoidossa ja sijoituspäätöksiä tehtäessä.

Eettinen ja kestävä sijoitustoiminta

VER noudattaa vastuullisessa sijoitustoiminnassaan sekä eettisiä että kestävästä kehityksen periaatteita seuraavasti:

- Eettisellä sijoittamisella tarkoitetaan joidenkin toimialojen välttämistä eli yhtiöitä, joiden liikevaihdosta aseet, alkoholi, tupakka, uhkapeli tai aikuisviihde muodostavat merkittävän osan
- Kestävästä kehityksen mukaisella sijoittamisella tarkoitetaan ESG- eli ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvien tekijöiden sisällyttämistä sijoitusprosessiin.

Eettisiä periaatteita noudatetaan suorissa sijoituksissa. Kestävästä kehityksen periaatteita noudatetaan käyttämällä ESG-kriteerejä sijoituskohteiden arvioinnissa. Eettiset ja ESG-tekijät sisällytetään sijoituspäätöksiin. VER on tietoinen, että joidenkin monimutkaisten sijoitusinstrumenttien kohdalla periaatteiden noudattaminen voi olla vaikeaa.

LUE LISÄÄ → VER.FI > VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

KORKOSIOITUKSET	OSAKESIOITUKSET	POSITIONHALLINTA JA HAJAUTTAVAT SIOITUKSET	VAIHTOEHTOISET SIOITUKSET	RISKIENHALLINTA JA ANALYYSI	TALOUS JA ARVO-PAPERITOIMINNOT
Korkosijoitusjohtajan sijainen Sami Lahtinen Puh. (09) 2515 7025	Osakesijoitusjohtaja Jan Lundberg Puh. (09) 2515 7014	Sijoitusjohtaja Sami Lahtinen Puh. (09) 2515 7025	Sijoitusjohtaja Maarit Säynevirta Puh. (09) 2515 7027	Portfolioanalyytikko Sara Lobbas Puh. (09) 2515 7029	Lakiasiaintoiminnan johtaja Tiina Tarma Puh. (09) 2515 7024
Apulaisjohtaja Antti Huotari Puh. (09) 2515 7017	Senior salkunhoitaja Esa Artimo Puh. (09) 2515 7016	Salkunhoitaja Antti Vartiainen Puh. (09) 2515 7030	Salkunhoitaja Johannes Edgren Puh. (09) 2515 7040		Taloustalouden päällikkö Tommi Lehto Puh. (09) 2515 7036
Salkunhoitaja Simo Matilainen Puh. (09) 2515 7023	Salkunhoitaja Niklas Rosenqvist Puh. (09) 2515 7015	Kvantitatiivinen salkunhoitaja Juha Tiri Puh. (09) 2515 7026	Salkunhoitaja Jussi Häkkinen Puh. (09) 2515 7039		Middle Office -asiantuntija Jaana Lehtinen Puh. (09) 2515 7034
Salkunhoitaja Ilkka Rinne Puh. (09) 2515 7043	Salkunhoitaja Kai Ylikangas Puh. (09) 2515 7013				Taloushallinnon asiantuntija Anna Varpula Puh. (09) 2515 7028
					Lakimies Loviisa Härö Puh. (09) 2515 7045

HALLINTO	Hallintojohtaja Seija Kettunen Puh. (09) 2515 7011	Sijoitusassistentti Musse Habbaba Puh. (09) 2515 7018	Assistentti Minna Kuusisto Puh. (09) 2515 7031	Osoite: Mikonkatu 15 A (6. krs.), 00100 Helsinki Sähköposti: etunimi.sukunimi@ver.fi
-----------------	---	--	---	--



VER

VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIONSFOND
THE STATE PENSION FUND

Valtion Eläkerahasto | Mikonkatu 15 A, 6. krs. | 00100 Helsinki | ver.fi