Topi Piela 22.1.2026

JULKINEN

YLEISRADION ELÄKESÄÄTIÖN A-OSASTON SIJOITUSPOLITIIKAN PERIAATTEITA KOSKEVA SELVITYS

Taustaa

Eläkesäätiön A-osasto on ollut suljettuna uusilta jäseniltä vuodesta 1992 lähtien. Se on kokonaan rahastoiva eli sillä tulee olla omaisuutta yhtä paljon kuin tuleviin eläkkeisiin vakuutusmatemaattisesti laskien tarvitaan. Tätä tarvetta kutsutaan eläkevastuuksi.

Koska vastuun kasvu on vakuutusmatemaattisesti arvioituna tulevaisuudessa varsin maltillista, A-osaston omaisuus voi olla suhteellisen vähäriskistä.

Sijoitustoiminnan riskit ja riskienhallinta

Eläkesäätiön sijoitustoiminnan keskeinen riski on, että eläkesäätiön varat eivät riitä ilman lisäkannatusmaksua eläkevastuun kattamiseen, vuosituloksen kattamiseen tai eläkkeiden maksuun.

Sijoitustoiminnan riskien hallintastrategia

Eläkesäätiön sijoitustoimintaa ja riskienhallintaa ohjaavat vuosittain laadittavat sijoitussuunnitelma ja riskienarviointi (ORA). Sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoituspolitiikkaa tarkemmin perusallokaatio, sen rajoitteet sekä likviditeettitavoitteet ja raportointi. A-osaston omaisuus koostuu pääasiassa julkisesti noteeratuista velkakirjoista (noin 50 %) ja kiinteistöistä (noin 24 %). Osakkeita A-osastolla voi olla korkeintaan kymmenen prosenttia omaisuudesta. Loppuvuodesta 2025 niitä oli noin 8,4 prosentin verran. A-osaston ei ole tarkoitus sijoittaa suoriin osakkeisiin, vaan se käyttää sijoitustoiminnassaan pääsääntöisesti rahastoja. Rahastojen avulla tavoitellaan hyvää hajautusta sekä likviditeettiä. Eläkesäätiö toteuttaa sijoitussuunnitelmansa mukaista sijoitusstrategiaa ja huomioi itse sijoituspäätöksiä tehdessään eläkevastuun luonteen ja keston kanssa pitkäaikaiset vastuut. Rahastot valitaan siten, että niiden sijoitusstrategia on pitkäjänteinen, ja niillä on osoittaa usean vuoden tuottohistoria. Eläkesäätiö valvoo rahaston kustannuksia ja tuloksellisuutta säännöllisesti saamiensa raporttien muodossa.

Pääasiallisena riskienhallintamenetelmänä toimii hajautus eli sijoitusten jakaminen moniin kohteisiin. Yksittäisten kohteiden maksimikoko on määritelty, samoin velkakirjasijoitusten keskimääräinen sijoitusaika. Myös alueellisia rajoituksia on käytössä.

Puolueeton taho laskee kuukausittain kaikki tuottoa ja riskiä kuvaavat yleisesti hyväksytyt tunnusluvut (mm. volatiliteetti, duraatiot, VaR), joiden perusteella riskitason on voitu todeta olevan matala ja mahdolliset muutokset siinä voidaan huomata heti.

A-osasto ei käytä lainkaan johdannaisia, joten erityisen riskillisiä asetelmia ei pääse muodostumaan.

Ympäristön sekä sosiaalisten ja hallintotapaan liittyvien tekijöiden huomioon ottaminen sijoituspolitiikassa

Ympäristön sekä sosiaalisten ja hallintotapaan liittyvien tekijöiden huomioimisessa sovelletaan yleisiä käytäntöjä. Suorien sijoitusten osalta ESG-riskit arvioidaan MSCI ESG Research:lta saatavien tietojen perusteella. Epäsuorien sijoitusten osalta varainhoitajilta tarkistetaan ESG-politiikat, jotka

huomioidaan sijoituspäätöstä tehtäessä. Kestävyysriskien ja vastuullisen sijoittamisen osalta Eläkesäätiön A-osasto luokitellaan SFDR:n Artikla kuuden mukaan.

Luottoriskinarviointi

Tehtäessä velkakirjasijoituksia Eläkesäätiö tekee velkakirjasijoituksesta kokonaisarvioinnin. Yksittäisen velkakirjan kokonaisarvioin lisäksi arvioidaan myös yksitäisen sijoituksen sopivuutta Eläkesäätiön salkkuun. Eläkesäätiö ei tukeudu sijoituspäätöksissään yksinomaisesti luottoluokituksiin.

Yhteenveto

A-osaston taloudellinen asema on hyvä. Eläkevastuu on kokonaan katettu melko vähäriskisellä omaisuudella.

Vahvistaminen

Politiikka on vahvistettu eläkesäätiön hallituksessa 22.1.2026