

SU/ Vakuutusmatemaattinen yksikkö

23.1.2015

**Osaketuottokerroin vuoden 2014 neljänneltä kvartaalilta ja kvartaalien osaketuottokertoimista laskettu vuoden 2014 osaketuottokerroin**

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelmat vuoden 2014 neljännen kvartaalin osaketuottokertoimista ja kvartaalien osaketuottokertoimista lasketusta vuoden 2014 osaketuottokertoimista. Laskelmia varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta 22.1.2015 mennessä tiedot noteerattujen osakesijoitusten (sijoitusryhmän IV.1) tuotoista per 31.12.2014. Selvitystilassa olevien eläkelaitosten tiedot eivät ole mukana laskennassa.

**Neljännän kvartaalin osaketuottokerroin**

Vuoden 2014 neljännen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on **9,21 %**.

**Vuoden 2014 osaketuottokerroin**

Vuoden 2014 vuositasoinen osaketuottokerroin on **9,62 %**.

**Liite**

Kvartaalin osaketuottokertoimen ja kvartaalien osaketuottokertoimiin perustuvan koko vuoden osaketuottokertoimen laskenta

SU/ Vakuutusmatemaattinen yksikkö

23.1.2015

## Kvartaalin osaketuottokertoimen ja kvartaalien osaketuottokertoimiin perustuvan koko vuoden osaketuottokertoimen laskenta

### Kvartaalin vuositasoinen keskimääräinen osaketuottokerroin

Kvartaalin vuositasoinen osaketuottokerroin lasketaan eläkelaitosten keskimääräisiin kvartaalin mukaisiin osaketuottoihin perustuen. Osaketuotot lasketaan lain eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemiseksi ja vastuuelan kattamiseksi 6 §:n 1 momentin mukaisen sijoitusryhmän IV alaryhmän 1 mukaisista sijoituksista. Eläkelaitoskohtaiset kvartaalin osaketuotot annualisoidaan ja vuositasoinen osaketuotto saadaan painotettuna annualisoitujen osaketuottojen keskiarvona vähennettynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Painona käytetään eläkelaitosten kvartaalin keskimääräistä sijoitettua osakemäärää eli sijoitusryhmän IV.1 osakkeisiin sitoutunutta pääomaa. Yhden eläkelaitoksen paino voi maksimissaan olla 15 prosenttia.

Vuoden 2014 neljännen kvartaalin laskennassa 3 eläkelaitoksen paino rajoitettiin 15 prosenttiin.

Vuoden 2014 neljännen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on 9,21 %.

Alla taulukossa 1 on esitetty vuositasoinen kvartaalin osaketuottokerroin, eläkelaitosten sijoitusryhmän IV.1 osakkeisiin sitoutuneet pääomat yhteensä ja sijoitusryhmän IV.1 osakkeisiin sitoutuneilla pääomilla painotettu osaketuotto vuoden 2014 toteutuneilta kvartaaleilta. Taulukossa 2 on toteutuneiden kvartaalien perusteella lasketun vuoden 2014 annualisoidun osaketuottokertoimen kehitys kvartaaleittain.

Taulukko 1

Kvartaali	Kvartaalin Qn osaketuottokerroin annualisoituna $(OT_{Qn})$	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat milj. euroa $(\sum_i OA_i^{Qn})$	Osakkeisiin sitoutuneilla pääomilla painotettu kvartaalin Qn osaketuotto (painoa ei ole rajoitettu 15 %:iin) $\frac{\sum_i OA_i^{Qn} \cdot OT_{Qn}}{\sum_i OA_i^{Qn}}$
Q1	10,61 %	27 533	2,09 %
Q2	16,73 %	26 551	4,13 %
Q3	2,40 %	27 633	0,81 %
Q4	9,21 %	28 178	1,68 %

SU/ Vakuutusmatemaattinen yksikkö

23.1.2015

**Osaketuottokertoimen arvo vuodelle 2014 ja arvon kehitys toteutuneiden kvartaalien perusteella**

Osaketuottokerroin on lain vakavaraisuusrajan laskemiseksi ja vastuuvelan kattamiseksi 6 §:n 1 momentin mukaisen sijoitusryhmän IV alaryhmän 1 mukaisille sijoituksille laskettu eläkelaitosten keskimääräinen vuosituotto prosentteina vähennettynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Kerroin lasketaan toteutuneista kvartaalien vuositasoisista osaketuottokertoimista kaavalla

$$j = (1 + OT_{Q1})^{0,25} (1 + OT_{Q2})^{0,25} (1 + OT_{Q3})^{0,25} (1 + OT_{Q4})^{0,25} - 1.$$

Vuoden 2014 osaketuottokerroin on 9,62 %.

Alla taulukossa 2 on toteutuneiden kvartaalien perusteella lasketun vuoden 2014 annualisoidun osaketuottokertoimen kehitys kvartaaleittain.

Taulukko 2

Toteutuneet kvartaalit	Osaketuottokerroin toteutuneiden kvartaalien perusteella
	$j = \left( \prod_{n=1}^k (1 + OT_{Qn})^{0,25} \right)^{4/k} - 1$
Q1	10,61 %
Q1,Q2	13,63 %
Q1,Q2,Q3	9,76 %
Q1,Q2,Q3,Q4	9,62 %

**Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kvartaaleittain**

Taulukko 3

Kvartaali	Vertailuluku kvartaalin Qn osaketuotolle	Vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä
	$(OT_{Qn} + 1,01)^{0,25} - 1$	
Q1	2,78 %	1,26 %
Q2	4,16 %	4,18 %
Q3	0,84 %	0,05 %
Q4	2,46 %	1,73 %