

SIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTON TOIMINTAKERTOMUS 2015

1 Rahaston tarkoitus

Sijoittajien korvausrahaston tarkoituksena on sen jäsenenä olevien sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten korvausrahaston suojan piiriin kuuluvien sijoittajien saamisten turvaaminen sijoituspalvelulain ja rahaston sääntöjen mukaisesti.

Rahastolle ei esitetty korvausvaatimuksia vuonna 2015. Rahaston suoritusvelvollisuus edellyttäisi jäsenyrityksen pysyvää maksukyvyttömyystilannetta.

2 Rahaston jäsenet

Rahaston jäsenyys on määrätyin edellytyksin pakollista kaikille suomalaisille sijoituspalveluyrityksille ja sijoituspalveluja tarjoaville luottolaitoksille sekä sijoituspalvelujen tarjoamiseen toimiluvan saaneille suomalaisille rahastoyhtiöille. Rahastossa oli vuoden 2015 lopussa 76 jäsentä. Jäsenistä 62 oli sijoituspalveluyrityksiä, kuusi rahastoyhtiötä ja kahdeksan luottolaitosta taikka talletuspankkien yhteenliittymiä.

Talletuspankkien yhteenliittymää, jonka jäsenpankit vastaavat kokonaan tai osittain toistensa sitoumuksista tai velvoitteista, käsitellään rahaston kannatus- ja hallinnointimaksuja määrättäessä yhtenä jäsenenä. Talletuspankkien yhteenliittymiä olivat osuuspankkien yhteenliittymä (183 jäsenpankkia), POP Pankkien yhteenliittymä (27 jäsenpankkia) ja Säästöpankkien yhteenliittymä (24 jäsenpankkia).

Vuonna 2015 rahastoon liittyi kahdeksan uutta jäsentä. Rahaston hallitus antaa Finanssivalvonnalle lausunnon uusista toimilupahakemuksista ja toimilupien muutoshakemuksista.

3 Toimintaympäristö

Vuoden 2015 aikana maailmantalouden kasvu hidastui hieman edellisvuodesta. Kehitystä leimasivat useiden kehittyvien talouksien kasvuvauhdin selvä hidastuminen, raaka-ainehintojen tuntuvat muutokset sekä rahoitusmarkkinoiden heilunta. Erityisesti Kiinan talouskasvun heikentyminen heijastui monin tavoin maailmantalouteen ja rahoitusmarkkinoille. Samaan aikaan monissa kehittyneissä talouksissa kasvu jatkui liki odotetun kaltaisena. Huolimatta Kreikan tilanteen kriisiytymisestä uudelleen euroalueen talous kääntyi vuonna 2015 kasvuun. Taustalla vaikuttivat EKP:n voimakkaasti elvyttävä rahapolitiikka, raakaöljyn halpeneminen ja viime vuosina Espanjassa ja Irlannissa toteutetut rakenneuudistukset. Suomessa talouskehitys jatkui vuoden 2015 aikana heikkona.

Sijoitussalkussa toimintaympäristöä leimasivat pitkälti keskuspankkien toimet, kuten EKP:n alkuvuonna käynnistämä mittava valtionpapereiden osto-ohjelma sekä Yhdysvaltain keskuspankin ohjauskoron nosto loppuvuodesta. Vuonna 2015 Euroopan keskuspankin talletuskorko oli negatiivinen. Keskeisten keskuspankkien rahapolitiikkojen

eriytyminen toisistaan oli omiaan lisäämään markkinaheiluntaa. Korkean luottoluokituksen valtionobligaatioiden tuottokorko oli negatiivinen lyhyissä ja keskipitkissä maturiteeteissa.

4 Rahaston hallinto

Rahasto toimii hallinnollisesti Finanssialan Keskusliiton yhteydessä, mutta on päätöksenteossaan itsenäinen. Hallinnollisen yhteyden ansiosta rahasto voi kustannustehokkaasti hyödyntää eräitä Finanssialan Keskusliiton tarjoamia henkilöstöresursseja ja hallinnollisia palveluja; kustannusten jakautumisesta sovitaan rahaston ja keskusliiton välillä vuosittain.

Rahaston jokainen jäsen nimeää rahaston valtuuskuntaan yhden jäsenen. Valtuuskunnan puheenjohtajana toimi Jussi Mekkonen 27.5.2015 saakka ja Riikka Laine-Tolonen siitä lukien. Varapuheenjohtajana toimi Erik Palmén. Valtuuskunta kokoontui vuonna 2015 kerran.

Hallituksen varsinaisina jäseninä toimivat Taina Ahvenjärvi, Kirsi Lauslahti, Riikka Littunen, Satu Nousiainen, Jaana Pohjanheimo ja Sirpa Sundberg sekä varajäseninä Pia Hidén ja Mari Pekonen-Ranta. Hallituksen puheenjohtajana toimi Satu Nousiainen ja varapuheenjohtajana Riikka Littunen. Hallitus kokoontui tilikaudella 12 kertaa. Hallituksen jäsenille ei maksettu kokouspalkkioita.

Asiamiehenä toimi 6.11.2015 saakka OTK Johanna Palin, ja siitä lähtien OTK Mirjami Kajander-Saarikoski. Vara-asiamiehenä toimi 6.11.2015 saakka OTK Mirjami Kajander-Saarikoski, ja 18.12.2015 alkaen OTK Pia Santavirta.

Tilintarkastajana toimi KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastaja toimi KHT Tiia Kataja ja varatilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

5 Pääomavaatimuksen kattaminen

Sijoituspalvelulain mukaan rahaston pääoman on oltava vähintään 12 miljoonaa euroa ja tästä määrästä on katettava rahana vähintään 4,2 miljoonaa euroa.

Rahaston oma pääoma oli vuoden 2015 lopussa 6.109.874 euroa (5.885.274 euroa vuotta aiemmin). Pääomavaatimuksen kattamiseksi rahastolla on seitsemän miljoonan euron suuruinen luottolupaus Svenska Handelsbanken AB:ltä.

6 Kannatusmaksut ja muut jäseniltä perittävät maksut

Koska laissa säädetty 4,2 miljoonan euron rahana kerättävä vähimmäismäärä on ylittynyt, rahaston ei tarvinnut kartuttaa pääomaansa jäseniltä kerättävin kannatusmaksuin. Kannatusmaksuja kerättiin kuitenkin sääntöjen edellyttämällä tavalla luottolupauksesta aiheutuvien kulujen kattamiseksi. Tämän lisäksi rahaston jäseneksi vähimmäispääoman täyttymisen jälkeen (vuonna 2004 tai sen jälkeen) liittyneiltä uusilta jäseniltä kerättiin määräjän painotettua keskimääräistä kannatusmaksua. Rahaston

hallinnoinnista aiheutuvat kulut katetaan jäseniltä kerättävin hallinnointimaksuin. Lisäksi uusilta jäseniltä peritään liittymismaksu. Vuonna 2015 kannatusmaksuja kerättiin 211.273 euroa (156.314 euroa) ja hallinnointimaksuja 98.798 euroa (51.600 euroa). Liittymismaksuina kerättiin 9.600 euroa (11.200 euroa).

7 Varojen sijoittaminen

Sijoituspalvelulain 11 luvun 15 §:n mukaan rahaston varat on sijoitettava luotettavalla, tehokkaalla ja rahaston maksuvalmiuden turvaavalla tavalla sekä riskien hajauttamisen periaatetta noudattaen. Sijoituksista saatava tuotto on lisättävä rahaston pääomaan. Rahaston varojen sijoittamista ohjaa rahaston valtuuskunnan vahvistama sijoitusohje. Varojen sijoittamisessa on pyritty vakaaseen tuottoon ja vähäiseen riskiin.

Korvausrahastolla oli vuoden 2015 lopussa sijoituksia yhdessätoista eri korkorahastossa. Sijoitusomaisuuden markkina-arvo ilman pankkitalletuksia oli vuoden 2015 lopussa 6.795.623 euroa (6.467.474 euroa vuotta aiemmin). Vuonna 2015 ei toteutettu lunastuksia, mutta tehtiin 300.000 euron lisäsijoitus. Lisäksi rahastolla oli pankkitalletuksia yhteensä 299.906 euroa.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin laskettuna oli 0,4 % (1,5 % vuotta aiemmin). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli vuonna 2015 salkun pitkän aikavälin tuotto-odotusta matalampi, mikä johtui korkotason mataluudesta ja osin negatiivisuudesta tarkastelukaudella.

8 Tilikauden tulos

Kerätyt kannatusmaksut on siirretty rahastosiirtona korvausrahastopääomaan. Rahaston tulos vuodelta 2015 oli 13.327 euroa ylijäämäinen (42.465 euroa alijäämäinen vuotta aiemmin). Ylijäämä siirretään sijoituspalvelulain 11 luvun 15 §:n mukaisesti rahaston pääomaan.

Yleishyödyllisenä yhteisönä rahasto ei ole tuloverovelvollinen.

9 Tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen ja arvio tulevasta kehityksestä

Vara-asiamiehenä toimii 11.3.2016 alkaen OTM Piritta Poikonen.

Maailmantalouden kasvun ennustetaan jatkuvan epätahtisena. Epävarmoista kasvunäkymistä johtuen markkinaheilunnan odotetaan jatkuvan. Vuonna 2016 Suomen talouskasvun odotetaan jäävän vaatimattomaksi.

Rahaston sijoitustoiminnan tuoton arvioidaan vuonna 2016 edelleen jäävän salkun pitkän aikavälin tuotto-odotusta matalammaksi. Euroalueen korkotaso on yhä poikkeuksellisen matala ja osin negatiivinen, mikä alentaa korkosalkun tuottoja. Keskuspankkien toimilla odotetaan edelleen olevan merkittävä vaikutus korkomarkkinoihin vuonna 2016, ja korot saattavat jopa jatkaa laskuaan.

Mahdollinen korkotason nousu tarkastelukaudella on omiaan laskemaan turvaavien korko-omaisuuslajien markkina-arvoa lyhyellä tähtäimellä. Rahaston perustehtävästä johtuen sen sijoitustoiminnan erityispiirteenä on, ettei lisätuottoa välttämättä voida tavoitella heikomman likviditeetin omaavilla omaisuuslajeilla taikka salkun riskitasoa muutoin olennaisesti nostamalla.

Helsingissä 11. maaliskuuta 2016

SIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTO

Hallitus