



Finlands Banks pensionsfond

Årsberättelse 2009



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET



Finlands Banks pensionsfond

Årsberättelse 2009



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Multiprint Ab
Vanda 2010

Finlands Banks pensionsfond

Från och med 2002 har Finlands Bank täckt sitt pensionsåtagande och finansierat pensionerna genom en juridiskt osjälvtändig pensionsfond som redovisas över bankens balansräkning. Målet är att förvalta tillgångarna för täckning av pensionsåtagandet enligt allmänna principer för förvaltning av pensionsmedel, men med hänsyn till de särskilda krav som härrör från bankens balansräkningspolicy och centralbanksverksamheten. Denna uppläggning över bankens balansräkning förändrade inte bankens ställning som pensionsanstalt som har sista handsansvaret för personalens pensioner och svarar för finansieringen av pensionerna, administrerar personalens pensionsförmåner i tillämpliga delar enligt statens pensionssystem och handlägger pensionsbesluten och utbetalningen av pensioner. Handläggningen av pensionsbesluten och utbetalningen av pensioner överfördes till Statskontoret den 1 januari 2005. Målet är att föra över pensionshanteringen till Kommunernas pensionsförsäkring den 1 januari 2011 samtidigt som hanteringen av alla pensionsärenden som gäller privatpersoner flyttas från Statskontoret till Kommunernas pensionsförsäkring.

Värdet på tillgångarna i pensionsfonden uppgick till 502 842 317,30 euro den 31 december 2009. I beloppet ingår Finlands Banks och Finansinspektionens avgift till pensionsfonden på 10 miljoner euro.

I resultat för 2009 redovisade pensionsfonden 0 euro efter en ökning av pensionsavsättningen med 47,5 miljoner euro. Under 2009 utbetalades pensioner för 21,9 miljoner euro. Vid utgången av året uppgick täckningsgraden för pensionsfondens pensionsåtagande till 93 %.

Efter det svåra året 2008 innebar 2009 en tid av återställda tillgångsvärden på investeringsmarknaden. Allokeringen av pensionsfondens tillgångar varierade ovanligt mycket 2009, vilket berodde på den kraftiga fluktuationen i tillgångs-

värden. Vid slutet av året uppgick pensionsfondens tillgångar till ca 503 miljoner euro (inklusive avgiften till pensionsfonden på 10 miljoner euro), vilket var 47 miljoner mer än vid utgången av 2008.

Under den krävande tiden har pensionsfondens konservativa placeringspolicy utfallit väl om intäkterna till exempel jämförs med placeringsintäkterna för de pensionsbolag som rapporterar till Arbetspensionsförsäkrarna TELA. Den totala avkastningen på 12,6 % för 2009 överskred tydligt förlusten för 2008 (-7,2 %).

Innehåll

Finlands Banks pensionsfond	5
1 Pensionsfondens organisation och beslutsordning	8
2 Pensionsåtagande och -betalningar	9
3 Bokslut	10
3.1 Balansräkning	10
3.2 Resultaträkning	11
3.3 Noter till bokslutet	12
4 Hantering av pensionsfondens finansieringsrisker och placeringsverksamhet	16
4.1 Placeringspolicy	16
4.2 Pensionsfondens tillgångar och placeringsverksamhet 2009	17
4.3 Pensionsfondens portföljförvaltare 2009	18

1 Pensionsfondens organisation och beslutsordning

Pensionsfondens organisation är en del av Finlands Banks organisation:

Bankfullmäktige
Direktionen
Ledningsgruppen för förmögenhetsförvaltningen

Administrativa avdelningen
Bankavdelningen

Finlands Banks internrevision
Riksdagens revisorer
Revisorer godkända av Eurosystemet

Bankfullmäktige svarar för de allmänna principerna för pensionsfonden, bestämmer täckningen av pensionsåtagandet och bankens avgiften till pensionsfonden samt beslutar om grunderna för pensionsskyddet. Bankfullmäktige övervakar att pensionsåtagandet uppfylls när de fastställer grunderna för bankens bokslut och beslutar att fastställa bokslutet.

Finlands Banks direktion svarar för organisationen av bankens pensionsfond, beslutar om principerna för placeringspolicy och finansförvaltning samt övervakar att dessa följs. Inom ramen för sin arbetsfördelning svarar direktionen också för enskilda pensionsbeslut, som bereds av Statskontoret.

Direktionen har tillsatt en ledningsgrupp för förmögenhetsförvaltningen som för sin del övervakar och utvärderar placeringsverksamheten, gör förslag till utveckling av placeringsverksamheten och placeringspolicy och bevakar och utvärderar utvecklingen av pensionsåtagandet och dess täckning. Ledningsgruppen rapporterar utfallet av förmögenhetsförvaltningen till direktionen och sörjer för att allokeringen ligger i linje med placeringspolicy. Ledningsgruppen hade 2009 särskilt i uppgift att förbereda en översyn av placeringspolicy för följande treårsperiod. Besluten i ärendet sköts fram till 2010.

I ledningsgruppen är de avdelningar representerade som svarar för placeringsverksamheten, förmögenhetsförvaltningen och pensionsförvaltningen.

Vidare ingår en representant för personalen. Ledningsgruppen sammanträdde fem gånger under räkenskapsåret.

Administrativa avdelningen svarar för underhållet och förvaltningen av fastigheterna. Avdelningen sköter också pensionsfondens bokföring och bestämmer de värderingsprinciper som ska tillämpas i redovisningen. Juridiska enheten och personalenheten bereder tillsammans med Statskontorets pensionsenhet stadgeändringar och pensionsbeslut och svarar för utbetalningen av pensioner.

Bankavdelningen bereder ändringar av placeringspolicy, verkställer placeringsbesluten, har hand om kontakterna med de externa portföljförvaltarna och rapporterar resultaten av portföljförvaltningen till ledningsgruppen.

Internrevisionen granskar diskretionärt pensionsfondens bokföring och den räkenskapsrevision den ansvarar för som ett led i förvaltningen.

Riksdagens revisorer granskar Finlands Banks bokföring och förvaltning och som ett led i detta uppdrag även den i balansräkningen redovisade pensionsfondens bokföring och förvaltning.

Revisorer godkända av Eurosystemet granskar Finlands Banks bokföring och som ett led i detta uppdrag även den i balansräkningen redovisade pensionsfondens bokföring och bokslut enligt ett avtal som ingåtts om revisionen.

Ledningsgruppen för förmögenhetsförvaltningen hade 31.12.2009 följande sammansättning:

- direktionsmedlem Sinikka Salo
- direktionens rådgivare Anton Mäkelä, med jurist Eija Brusila som suppleant
- avdelningschef Pirkko Pohjoisaho-Aarti från administrativa avdelningen, med ekonomichef Tuula Colliander som suppleant
- chefshandlare Jarno Ilves från investeringsbyrå på bankavdelningen, med avdelningschef Pentti Pikkarainen som suppleant
- organisationschef Kirsti Tanila från Finlands Banks personalförening, med Jaakko Koskentola som suppleant.

2 Pensionsåtagande och -betalningar

Resultatet för pensionsfonden genereras av arbetstagarnas och arbetsgivarnas – Finlands Banks och Finansinspektionens – avgifter, intäkterna av och kostnaderna för placeringsverksamheten, utbetalda pensioner och kostnaderna för verksamheten. I samband med bokslutet godkänner bankfullmäktige de eventuella avgifter till pensionsfonden som ska betalas av Finlands Bank (inkl. Finansinspektionen).

Finlands Banks pensionsfond hade 31.12.2009 totalt 1 096 pensioner i utbetalning. Utbetalda pensioner 2009:

Pensionsslag	Antal personer	Euro
Ålderspension	832	19 018 916
Invalidpension	88	622 379
Arbetslöshetspension	29	88 691
Familjepension	86	1 455 761
Förtida ålderspension	52	686 371
Individuell förtidspension		
Deltidspension	9	134 104

I rehabiliteringspenning utbetalades 25 237 euro.

Under 2009 pensionerades 31 personer direkt från banken eller Finansinspektionen.

Underlaget för beräkning av pensionsåtagandet enligt Finlands Banks pensionsstadga 31.12.2009 omfattade 754 anställda i tjänsteförhållande och 2 792 fribrevsinnehavare utöver pensionstagarna.

Pensionsåtagandet ökade med 6,0 %. Förändringen i arbetspensionsindex var 4,95 % från föregående år. Under räkenskapsåret ökade lönesumman med 18,8 %.

3 Bokslut

3.1 Balansräkning

Balansräkning 31.12.2009, tusen euro

AKTIVA	2009	2008
<i>Placeringar</i>		
<i>Andelar i placeringsfonder</i>		
<i>Aktiefonder</i>	175 872	106 709
<i>Räntefonder</i>	267 208	268 956
<i>Fastighetsplaceringar</i>		
<i>Indirekta fastighetsplaceringar</i>	11 965	12 643
<i>Fastigheter och fastighetsaktier</i>	38 421	38 856
<i>Maskiner och inventarier</i>	45	61
<i>Fordringar</i>		
<i>Kundfordringar</i>	15	17
<i>Fordran på Finlands Bank</i>	9 316	28 902
SUMMA	502 842	456 143
PASSIVA		
<i>Pensionsfond</i>		
<i>Uppskrivningsfond</i>	17 883	18 706
<i>Pensionsavsättning vid årets början</i>	437 372	459 387
<i>Ändring av pensionsavsättning</i>	47 539	-22 016
<i>Främmande kapital</i>		
<i>Leverantörsskulder</i>	10	34
<i>Upplupna kostnader</i>	39	32
<i>Skuld till Finlands Bank</i>	-	-
SUMMA	502 842	456 143

3.2 Resultaträkning

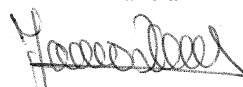
Resultaträkning 1.1–31.12.2009, tusen euro

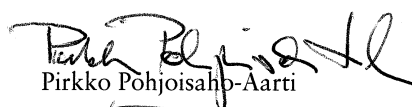
	2009	2008
Premieinkomst		
Arbetstagarandel	1 937	1 671
Finlands Banks arbetsgivarandel	7 642	6 894
Avgift till pensionsfonden från Finlands Bank och Finansinspektionen	10 000	30 000
Intäkter av placeringsverksamheten		
Intäkter från placeringsfonder		
Aktiefonder	434	603
Räntefonder	10 021	9 132
Uppskrivningar	39 902	-48 954
Uppskrivningar på indirekta fastighetsplaceringar	-2 066	-1 729
Ränteintäkter		
Banktillgodohavanden	82	206
Fastighetsintäkter	3 073	3 050
Intäkter från indirekta fastighetsplaceringar		
Kostnader för placeringsverksamheten		
Kostnader för placeringsfonder		
Förvaltningskostnader	590	23
Fastighetskostnader		
Driftskostnader	-162	-590
Avskrivningar	-1 062	-1 044
Pensioner		
Utbetalda pensioner	-21 998	-20 360
Hälsovårds- och rehabiliteringskostnader		
för pensionstagarna	7	6
Förskott till arbetslöshetsförsäkringsfonden	344	217
Administrationskostnader		
Personalkostnader	-113	-129
Övriga kostnader	-320	-346
Förändring av pensionsavsättning	-47 539	22 016
ÅRETS RESULTAT	0	0


Helsingfors den 10 februari 2010


Sinikka Salo


Anton Mäkelä


Jarno Ilves


Pirkko Pohjoisaho-Aarti


Kirsti Tanila

3.3 Noter till bokslutet

Redovisningsprinciper

ECBS harmoniserade redovisningsriktlinjer gäller inte pensionsfondens bokföring.

Pensionsfondens placeringsportfölj värderas månatligen till marknadsvärdet månadens sista dag enligt rapport från de externa portföljförvaltarna. Indirekta fastighetsplaceringar redovisas i bokslutet till marknadsvärde enligt rapport från de externa portföljförvaltarna. Bokslutet upprättas enligt marknadsvärdet på årets sista dag. Fastigheterna upptas i balansräkningen till värdet vid överföringstidpunkten efter avskrivningar. Till den del byggnaderna uppskrivits i balansräkningen redovisas motsvarande nedskrivningar mot återförda uppskrivningar utan resultatverkan.

Noter till balansräkningen

Placeringar

Balansvärdet av andelarna i aktiefonder uppgick 31.12.2009 till 175 872 tusen euro.

Balansvärdet av andelarna i räntefonder uppgick 31.12.2009 till 267 208 tusen euro.

Balansvärdet av indirekta fastighetsplaceringar uppgick 31.12.2009 till 11 965 tusen euro.

Balansvärdet av pensionsfondens fastighetsplaceringar uppgick till 38 421 tusen euro.

Pensionsfond

Uppskrivningsfonden upplöstes med 823 tusen euro i nedskrivningar, varefter värdet på den uppgick till 17 883 tusen euro. Fastigheter, markområden och motsvarande uppskrivningar överfördes från Finlands Banks balansräkning till pensionsfonden 2002.

Vid räkenskapsårets början uppgick pensionsavsättningen till 437 372 tusen euro. Nettot av räkenskapsårets intäkter och kostnader, 47 539 tusen euro, avsattes för pensioner.

Pensionsåtagandet enligt Finlands Banks pensionsstadga uppgick 31.12.2009 till 539 720 tusen euro. Pensionsåtagandet beräknades i tillämpliga delar enligt beräkningsreglarna i Finansinspektionens föreskrift för pensionsstiftelser enligt lagen om pensionsstiftelser, enligt beräkningsgrunderna för det registrerade tilläggs-pensionsskyddet enligt ArPL och enligt pensionslagen. Räntesatsen är då 3 % och belastningen 5 % av pensionsåtagandets bruttobelopp.

Värdet av tillgångarna för täckning av pensionsåtagandet efter resultatet för 2009 och återförda uppskrivningar uppgick till 492 842 tusen euro. Detta täckte ca 91,31 % av Finlands Bank pensionsåtagande på 539 720 tusen euro. För att värdet av pensionsfondens tillgångar ska utvecklas i jämn takt mot målet, betalade Finlands Bank in en avgift till pensionsfonden på 10 000 tusen euro varefter täckningen uppgick till 502 842 tusen euro, dvs. 93,17 %. Målet är att pensionsåtagandet 2012 ska vara täckt till 110 %.

Främmande kapital

Posten består av leverantörsskulder och upplupna kostnader. Upplupna kostnader omfattar arvoden till externa portföljförvaltare på 39 tusen euro.

Tabell 1. Andelar i aktie- och räntefonder 31.12.2009, euro

	Vanguard Eurozone Stock Index Fund	Vanguard Global Stock Index Fund	Summa
Aktiefonder			
Ice Capital	55 712 893,59	81 195 866,24	136 908 759,83
Värdeförändring 31.12.2009	17 265 562,91	21 697 790,01	38 963 352,92
Balansvärde 31.12.2009	72 978 456,50	102 893 656,25	175 872 112,75
Räntefonder			
	EMU Government Bond Fund		
State Street	266 268 838,09		266 268 838,09
Värdeförändring 31.12.2009	938 986,87		938 986,87
Balansvärde 31.12.2009	267 207 824,96		267 207 824,96

Tabell 2. Indirekta fastighetsplaceringar 31.12.2009, euro

	Aberdeen Property Fund Finland I	Pohjola Real Estate Fund Finland	Summa
Indirekta fastighetsplaceringar	6 140 000,00	7 890 825,90	14 030 825,90
Värdeförändring 31.12.2009	-921 107,00	-1 144 519,90	-2 065 626,90
Balansvärde 31.12.2009	5 218 893,00	6 746 306,00	11 965 199,00
Avtalat men ännu ej tecknat 31.12.2009		1 240 615,27	1 240 615,27

Tabell 3. Fastigheter 31.12.2009, euro

	Tammerfors- fastigheten	Snellmans- gatan 6	Snellmans- gatan 2	Summa
Markområden	2 691 006,82	2 522 818,90	325 000,00	5 538 825,72
Byggnader	10 551 419,60	19 513 269,53	2 817 695,32	32 882 384,45
Summa	13 242 426,42	22 036 088,43	3 142 695,32	38 421 210,17

Noter till resultaträkningen

Premieinkomst

Arbetstagarandelen 2009 var 4,3 %/5,4 % av lönekostnaderna i Finlands Bank och Finansinspektionen. Arbetstagarandelen avräknas från lönerna månatligen.

Under 2009 betalade Finlands Bank 19 % av de utbetalda lönerna i arbetsgivares pensionsavgift till pensionsfonden. Också Finansinspektionen betalade 19 % av lönerna i pensionsavgift. Arbetsgivarens pensionsavgift redovisades direkt som kostnad för Finlands Bank.

Under 2009 betalade Finlands Bank in en avgift till pensionsfonden på 10 000 tusen euro, varav Finansinspektionens andel var 1 500 tusen euro.

Intäkter av placeringsverksamheten

Intäkterna från räntefonder utgjorde 10 021 tusen euro: 467 tusen euro i realisationsvinst, 9 545 tusen euro i ränteintäkter och 10 tusen euro i skatteåterbäringar.

Intäkterna från aktiefonder uppgick 2009 till 434 tusen euro.

Till följd av marknadsvärderingen av placeringsfonderna redovisades en vinst på 39 902 tusen euro för 2009.

Fastighetsintäkterna uppgick 2009 till 3 094 tusen euro. Intäkterna från indirekta fastighetsplaceringar uppgick 2009 till 590 tusen euro. Till följd av marknadsvärderingen av de indirekta fastighetsplaceringarna redovisades en förlust på 2 066 tusen euro för 2009.

Kostnader för placeringsverksamheten

I kostnader för placeringsverksamheten redovisades 162 tusen euro i arvoden till externa portföljförvaltare.

Driftskostnaderna för fastigheterna uppgick till 795 tusen euro. På fastigheterna gjordes

avskrivningar för 1 885 tusen euro. Mot 823 tusen euro återfördes uppskrivningar så att resultatverkan av avskrivningarna blev 1 062 tusen euro (tabell 5).

Pensioner

Under 2009 utbetalades pensioner för 21 998 tusen euro.

Administrationskostnader

I personalkostnader för pensionsfonden redovisades 27 tusen euro i lönekostnader för ledningsgruppen för förmögenhetsförvaltningen och sekreteraren samt 85 tusen euro i lönekostnader för pensionshandläggare och andra experter.

Övriga kostnader omfattade kostnader för köpta tjänster och diverse andra kostnader.

Förändring av pensionsavsättning

Vid räkenskapsårets början uppgick pensionsavsättningen till 47 539 tusen euro. Det består av nettot av intäkter och kostnader, 37 539 tusen euro, plus avgiften till pensionsfonden på 10 000 tusen euro från Finlands Bank och Finansinspektionen.

Årets resultat

I resultat för räkenskapsåret redovisades 0 euro.

Tabell 4. Intäkter från placeringsfonder 31.12.2009, euro

	<i>Räntefonder State Street</i>	<i>Aktiefonder Ice Capital</i>	<i>Summa</i>
<i>Reavinster, räntor och övrigt</i>	10 021 140,88	433 943,82	10 455 084,70
<i>Uppskrivning</i>	938 986,87	38 963 352,92	39 902 339,79
<i>Summa</i>	10 960 127,75	39 397 296,74	50 357 424,49

Tabell 5. Fastighetsintäkter 31.12.2009, euro

	<i>Tammerfors- fastigheten</i>	<i>Snellmans- gatan 4-6</i>	<i>Snellmans- gatan 2</i>	<i>Summa</i>
<i>Intäkter</i>	1 587 434,65	1 262 212,66	244 299,00	3 093 946,31
<i>Driftskostnader</i>	-425 963,48	-328 891,26	-39 654,74	-794 509,48
<i>Driftsöverskott</i>	1 161 471,17	933 321,40	204 644,26	2 299 436,83
<i>Avskrivningar</i>	-141 899,36	-764 030,29	-155 995,13	-1 061 924,78
<i>Nettointäkter</i>	1 019 571,81	169 291,11	48 649,13	1 237 512,05
<i>Avkastning på balansvärde</i>				
31.12.2009, %	8,77	4,24	6,51	5,98
<i>Avkastning på genomsnittligt bundet kapital 2009, %</i>	9,28	3,63	5,87	5,51

4 Hantering av pensionsfondens finansieringsrisker och placeringsverksamhet

4.1 Placeringspolicy

Med pensionsfondens placeringar täcks pensionsåtagandet för de anställda i Finlands Bank. Pensionerna finansieras till största delen med intäkterna från dessa placeringar. Målet för pensionsfondens placeringsverksamhet är en ekonomisk och effektiv pensionsfinansiering. Placeringspolicyen baseras på en analys av utvecklingen av pensionsåtagandet och tillgångsvärdena på lång sikt. År 2009 uppdrog pensionsfonden åt externa konsulter att göra en analys av hanteringen av fondens finansieringsrisker med utgångspunkt i pensionsfondens åtaganden och den förväntade långsiktiga avkastningen. Analysen genomfördes med en s.k. stokastisk tidsserie, som beaktar betydande osäkerheter i fråga om både pensionsfondens åtaganden och utvecklingen av tillgångsvärdena. Denna metod är modernare än den deterministiska pensionsmatematiska analysen när det gäller att lösa osäkerhetsproblem som sträcker sig långt in i framtiden. Den valda strategiska placeringsfördelningen beror också på att pensionsfonden redovisas över bankens balansräkning. Placeringspolicyen och målallokeringen ses över vart tredje år.

Viktningen mellan olika placeringskategorier, dvs. den strategiska allokeringen, är det vik-

tigaste beslutet med tanke på placeringsverksamhetens resultat. Den godkända kategoriindelningen enligt placeringspolicyen är statslån, aktier och fastigheter. Den strategiska allokeringen baseras på en analys av framtida pensionsåtaganden. Analysen har samtidigt inriktats på dels åtaganden som sträcker sig långt in i framtiden och avkastningskraven på dem, dels den förväntade avkastningen och riskerna för de olika placeringskategorierna. Också diversifieringsfördelarna har beaktats. Analysen har sökt finna en placeringsfördelning som på bästa möjliga sätt förklarar rimliga avkastningsförväntningar med en acceptabel risknivå. Till grund för allokeringen ligger det mål som bankfullmäktige fastställt, dvs. att fonden före utgången av 2011 ska ha pensionsåtagandet täckt till minst 110 %.

I pensionsfondens placeringsverksamhet tas varken taktiskt eller aktivt ställning till placeringskategoriernas andelar eller enskilda värdepapper. Den faktiska allokeringen avviker från den strategiska på grund av placeringskategoriernas värdeförändringar. Pensionsfondens placeringsstrategi är dynamisk i det hänseendet att när andelen för en placeringskategori ligger över eller under det fastställda gränsvärdet (tabell 6), återställs andelen enligt den strategiska allokeringen.

Räntebärande placeringar görs i skuldebrev utgivna av stater i euroområdet. Aktieplacering-

Tabell 6. Strategisk allokering av pensionsfondens tillgångar och tillåtna intervaller mellan placeringskategorierna

Placeringskategori	Strategisk, %	Nedre gräns, %	Övre gräns, %
Statslån i euroområdet	55,0	45,0	65,0
Aktier i euroområdet	15,0	10,0	20,0
Aktier utanför euroområdet	15,0	10,0	20,0
Fastigheter	15,0	5,0	25,0
Summa	100,0		

arna fördelas på euroområdet och den övriga industriella världen (OECD-länderna). Valutakursrisken i aktieplaceringar i utländsk valuta säkras enligt beslut inte.

För placeringar i statslån och aktier används placeringsfonder. Fondförvaltarna placerar tillgångarna i enlighet med fondens stadgar. För aktie- och obligationsplaceringar har fastställt jämförelseindex med en avkastning som portföljförvaltarna försöker uppnå genom passiv förvaltning, s.k. indexerings. Som jämförelseindex används kända och etablerade index. För statslån är index Citigroups Euro Government Bond och för aktier MSCI Euro och MSCI World

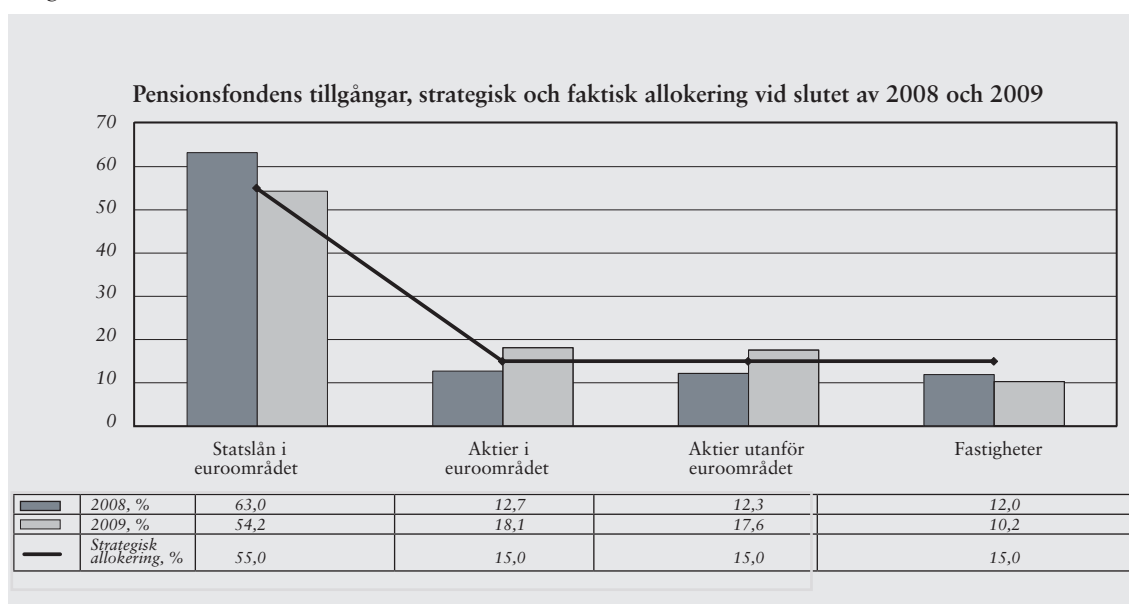
Pensionsfondens fastighetsplaceringar delas i placeringar i fysiska fastigheter och andelar i fastighetsfonder. Fysiska fastighetsplaceringar omfattar fastigheter som helt eller delvis utnyttjas av Finlands Bank eller bankens anställda. Det gäller Snellmansgatan 2 och Snellmansgatan 6 i Helsingfors samt Hämeenkatu 13 som inrymmer Tammerforskontoret. Fastigheterna har en sam-

manlagd lägenhetsyta på 15 083 m². Administrativa avdelningen svarar för underhållet och förvaltningen av fastigheterna på samma sätt som för bankens övriga fastigheter. Alla kostnader och intäkter som hänför sig till de överförda fastigheterna inklusive investeringsutgifter och försäljningsinkomster bokförs på pensionsfonden.

4.2 Pensionsfondens tillgångar och placeringsverksamhet 2009

Efter det svåra året 2008 innebar 2009 en tid av återställda tillgångsvärden på investeringsmarknaden. Allokeringen av pensionsfondens tillgångar varierade ovanligt mycket 2009, vilket berodde på den kraftiga fluktuationen i tillgångsvärden. Vid slutet av året uppgick pensionsfondens tillgångar till ca 503 miljoner euro (inklusive avgiften till pensionsfonden på 10 miljoner euro), vilket var 47 miljoner mer än vid utgången av 2008.

Diagram 1.



Den faktiska allokeringen avvek vid slutet av 2009 från den strategiska, eftersom pensionsfonden i februari 2009 återställde aktiernas andel till 30 % enligt den strategiska allokeringen, varefter aktiernas andel har ökat till följd av kursuppgången. Andelen räntebärande placeringar, som vid början av 2009 hade för stor vikt, låg vid slutet av året mycket nära det strategiska målet. Fastigheternas andel har legat under det strategiska målet.

Under den krävande tiden har pensionsfondens konservativa placeringspolicy utfallit väl om intäkterna till exempel jämförs med placeringsintäkterna för de pensionsbolag som rapporterar till Arbetspensionsförsäkrarna TELA. Den totala avkastningen på 12,6 % för 2009 överskred tydligt förlusten för 2008 (-7,2 %).

Tack vare återhämtningen på aktiemarknaden efter kursfallet 2008 nåddes en avkastning på över 27 procent på aktieportföljen. Aktierna i euroområdet gav något bättre avkastning än aktierna i den övriga industrialiserade världen. Avkastningen på aktieplaceringar utanför euroområdet påverkas också av valutakursrisken, som enligt beslut inte ska säkras. Räntebärande placeringar gav en avkastning på 4,2 %, vilket alltså låg på en god nivå. Den rådande excep-

tionellt låga räntenivån torde begränsa avkastningen på räntebärande placeringar i en nära framtid. Beträffande fastighetsplaceringar täckte avkastningen från direkta investeringar förlusterna från indirekta investeringar i tillfredsställande grad.

4.3 Pensionsfondens portföljförvaltare 2009

Förvaltningen av Finlands Banks pensionsfonds placeringar har lagts ut på följande portföljförvaltare:

- räntebärande placeringar: StateStreet Global Advisors
- aktieplaceringar: Vanguard Investments
- fastighetsplaceringar: Real Estate Fund Finland I (Pohjola Kapitalförvaltning Ab) och Aberdeen Property Fund Finland I.

Portföljförvaltningsprocessen är effektiv och säker och portföljförvaltarna hör till den internationella toppen inom sin bransch. Huvudregeln är att inte ta någon aktiv risk i placeringsverksamheten utan målet är att uppnå en avkastning i nivå med marknadsavkastningen för respektive placeringskategori. Avkastningen på pensionsfondens tillgångar bygger på uppfattningen om strategisk allokering och en dynamisk allokeringstrategi (se 4.1 Placeringspolicy). Ett undantag är indirekta fastighetsplaceringar. I fastighetsplaceringar ingår som ett väsentligt drag ett aktivt element, vilket har godkänts. Fastighetsfonderna kan också i sin verksamhet använda främmande kapital.

Tabell 7. Avkastning på pensionsfondens portfölj och jämförelseindex 2009

Ränteplaceringar	Pensionsfond, %	Jämförelseindex, %
Ränteplaceringar	4,2	4,4
Aktieplaceringar	27,3	26,9
Euroområdet	28,0	27,3
Övriga utlandet	26,1	25,9
Fastigheter	3,6	
Summa	12,6	

