



Finlands Banks pensionsfond

Årsberättelse 2010



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET



Finlands Banks pensionsfond

Årsberättelse 2010



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Helsingfors 2011

Finlands Banks pensionsfond

Från och med 2002 har Finlands Bank täckt sitt pensionsåtagande och finansierat pensionerna genom en juridiskt osjälvständig 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 sistahandsansvaret för personalens pensioner och svarar för finansieringen av pensionerna, administrerar personalens pensionsförmåner i tillämpliga delar enligt statens pensionsystem och handlägger pensionsbesluten och utbetalningen av pensioner. Handläggningen av Finlands Banks pensionsbeslut och utbetalningen av

pensioner överfördes från och med den 1 januari 2011 från Statskontoret på Silta Ab, som anlitar Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varmas tjänster för pensionshanteringen. Under året upprättades helhetsöversikter om uppläggnings- och finansieringen av Finlands Banks pensionsskydd.

Värdet på tillgångarna i pensionsfonden uppgick till 525 810 925,66 euro den 31 december 2010. I beloppet ingår en avgift på 10 miljoner euro som överförts från Finlands Bank och Finansinspektionen till pensionsfonden. I resultat för 2010 redovisade pensionsfonden 0 euro efter en ökning av pensionsavsättningen med 23,7 miljoner euro. Under 2010 utbetalades pensioner för 22,4 miljoner euro. Vid utgången av året uppgick täckningsgraden för pensionsfondens pensionsåtagande till 97 %.



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 avgifter till pensionsfonden samt beslutar om grunderna för pensionskyddet. 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 placeringspolicyn 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 placeringspolicyn. Ledningsgruppen fortsatte 2010 sitt särskilda uppdrag att förbereda en översyn av placeringspolicyn för följande treårsperiod. Direktionen konstaterade att förberedelserna slutförts och beslutade fortsätta behandla ärendet i samband med en översyn av pensionsfondens ärenden. I ledningsgruppen är de avdelningar representerade som svarar

för placeringsverksamheten, förmögenhetsförvaltningen och pensionsförvaltningen. Vidare ingår en representant för personalen. Ledningsgruppen sammanträdde sju 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 förbereder ändringar i pensionsstadgarna. Tjänsteleverantören bereder pensionsbesluten och svarar för pensionsutbetalningen.

Bankavdelningen bereder ändringar av placeringspolicyn, 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 31.12.2010 följande sammansättning:

- direktionsmedlem Seppo Honkapohja
- 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 investeringsbyrån på bankavdelningen, med avdelningschef Pentti Pikkarainen som suppleant
- organisationschef Kirsti Tanila från Finlands Banks personalförening, med Jaakko Koskentola som suppleant.

2 Pensionsåtagande och utbetalda pensioner

Resultatet för pensionsfonden genereras av arbetstagnas 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 31.12.2010 totalt 1 127 pensioner i utbetalning. Utbetalda pensioner 2010:

Pensionsslag	Antal personer	Euro
Ålderspension	873	19 572 203
Invalidpension	79	588 120
Arbetslöshetspension	24	71 694
Familjepension	84	1 407 823
Förtida ålderspension	57	704 963
Individuell förtidspension		
Deltidspension	10	160 861

I rehabiliteringspenning utbetalades 60 800 euro.

Under 2010 pensionerades 24 personer direkt från banken eller Finansinspektionen.

Underlaget för beräkning av pensionsåtagandet enligt Finlands Banks pensionsstadga 31.12.2010 omfattade 734 anställda i tjänsteförhållande och 2 841 fribrevsinnehavare utöver pensionstagarna.

Pensionsåtagandet ökade med 0,9 %. Förändringen i arbetspensionsindex var 0,26 % från föregående år. Under räkenskapsåret minskade lönesumman med 4,2 %.

3 Bokslut

3.1 Balansräkning

Balansräkning 31.12.2010, tusen euro

AKTIVA	2010	2009
<i>Placeringar</i>		
<i>Andelar i placeringsfonder</i>		
Aktiefonder	194 984	175 872
Räntefonder	270 962	267 208
<i>Fastighetsplaceringar</i>		
Indirekta fastighetsplaceringar	12 726	11 965
Fastigheter och fastighetsaktier	37 442	38 421
Maskiner och inventarier	105	45
<i>Fordringar</i>		
Kundfordringar	17	15
Resultatregleringar	2 500	–
Fordran på Finlands Bank	7 076	9 316
SUMMA	525 811	502 842
PASSIVA		
<i>Pensionsfond</i>		
Uppskrivningsfond	17 060	17 883
Pensionsavsättning vid årets början	484 910	437 372
Ändring av pensionsavsättning	23 676	47 539
<i>Främmande kapital</i>		
Leverantörsskulder	–	10
Upplupna kostnader	164	39
Skuld till Finlands Bank	–	–
SUMMA	525 811	502 842

3.2 Resultaträkning

Resultaträkning 1.1–31.12.2010, tusen euro

	2010	2009
Premieinkomst		
Arbetstagarandel	2 056	1 937
Finlands Banks arbetsgivarandel	7 710	7 642
Finlands Banks avgift till pensionsfonden	10 000	10 000
Intäkter av placeringsverksamheten		
Aktiefonder	868	434
Räntefonder	9 821	10 021
Uppskrivningar	14 250	39 902
Uppskrivningar på indirekta fastighetsplaceringar	-159	-1 729
Ränteintäkter, banktillgodohavanden	-1	82
Fastighetsintäkter	3 105	3 050
Intäkter från indirekta fastighetsplaceringar	915	590
Kostnader för placeringsverksamheten		
Kostnader för placeringsfonder		
Förvaltningskostnader	-162	-162
Fastighetskostnader		
Driftskostnader	-815	-795
Avskrivningar	-1 120	-1 062
Pensioner		
Utbetalda pensioner	-22 413	-21 998
Hälsovårds- och rehabiliteringskostnader för pensionstagarna	-46	7
Förskott till arbetslöshetsförsäkringsfonden	390	344
Administrationskostnader		
Personalkostnader	-114	-113
Övriga kostnader	-610	-320
Förändring av pensionsavsättning	-23 676	-47 539
ÅRETS RESULTAT	0	0

Helsingfors den 9 februari 2011

Seppo Honkapohja

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 upprätas 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 31.12.2010 till 194 984 tusen euro.

Balansvärdet av andelarna i räntefonder uppgick 31.12.2010 till 270 962 tusen euro.

Balansvärdet av indirekta fastighetsplaceringar uppgick 31.12.2010 till 12 726 tusen euro.

Balansvärdet av pensionsfondens fastighetsplaceringar uppgick till 37 442 tusen euro.

Pensionsfond

Uppskrivningsfonden upplöstes med 823 tusen euro i nedskrivningar, varefter värdet på den uppgick till 17 060 tusen euro. Fastigheter, markområden och motsvarande uppskrivningar överfördes från Finlands Banks balansräkning till pensionsfonden 2002.

Vid räkenskapsårets början uppgick pensionsavsättningen till 484 910 tusen euro. Nettot av räkenskapsårets intäkter och kostnader, 23 676 tusen euro, avsattes för pensioner.

Pensionsåtagandet enligt Finlands Banks pensionsstadga uppgick 31.12.2010 till 543 304 tusen euro. Pensionsåtagandet beräknades i tillämpliga delar enligt beräkningsgrunderna i Finansinspektionens föreskrift för pensionsstiftelser enligt lagen om pensionsstiftelser, enligt beräkningsgrunderna för det registrerade tilläggs-pensionskyddet enligt APL och enligt pensionslagen. Räntesatsen var 3 % och belastningen 5 % av pensionsåtagandet.

Efter resultatet för 2010 och återförda uppskrivningar uppgick värdet av tillgångarna för täckning av pensionsåtagandet till 515 811 tusen euro. Detta täckte ca 94,94 % av Finlands Bank pensionsåtagande på 543 304 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 525 811 tusen euro, dvs. 96,78 %. Målet är att pensionsåtagandet 2012 ska vara täckt till 110 %.

Främmande kapital

Posten består av leverantörsskulder och upplupna kostnader. Under upplupna kostnader redovisas 40 tusen euro i arvoden till externa portföljförvaltare och 124 tusen euro i utgifter för omläggningen av pensionshanteringen.

Tabell 1. Andelar i aktie- och räntefonder 31.12.2010, euro

	Vanguard Eurozone Stock Index Fund	Vanguard Global Stock Index Fund	Summa
Aktiefonder			
Ice Capital	72 978 456,50	100 699 035,54	173 677 492,04
Värdeförändring 31.12.2010	1 857 021,05	19 449 184,42	21 306 205,47
Balansvärde 31.12.2010	74 835 477,55	120 148 184,42	194 983 697,51
Räntefonder			
	EMU Government Bond Fund		
State Street	278 018 534,16		278 018 534,16
Värdeförändring 31.12.2010	-7 056 392,36		-7 056 392,36
Balansvärde 31.12.2010	270 962 141,80		270 962 141,80

Tabell 2. Indirekta fastighetsplaceringar 31.12.2010, euro

	Aberdeen Property Fund Finland I	Pohjola Real Estate Fund Finland	Summa
Indirekta fastighetsplaceringar	5 218 893,00	7 666 306,00	12 885 199,00
Värdeförändring 31.12.2010	111 372,00	-270 795,88	-159 423,88
Balansvärde 31.12.2010	5 330 265,00	7 395 510,12	12 725 775,12
Avtalat men ännu ej tecknat 31.12.2010		320 615,27	320 615,27

Tabell 3. Fastigheter 31.12.2010, 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	10 859 801,19	18 373 650,04	2 669 395,57	31 902 846,80
Summa	13 550 808,01	20 896 468,94	2 994 395,57	37 441 672,52

Noter till resultaträkningen

Premieinkomst

Arbetstagarandelen 2010 var 4,5 %/5,74 % av lönekostnaderna i Finlands Bank och Finansinspektionen. Arbetstagarandelen avräknas från lönerna månatligen.

Under 2010 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 2010 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 9 821 tusen euro: 411 tusen euro i realisationsvinst, 9 399 tusen euro i ränteintäkter och 10 tusen euro i skatteåterbäringar.

Intäkterna från aktiefonder uppgick 2010 till 868 tusen euro.

Till följd av marknadsvärderingen av placeringsfonderna redovisades en vinst på 14 250 tusen euro för 2010.

Fastighetsintäkterna uppgick 2010 till 3 105 tusen euro.

De indirekta fastighetsintäkterna uppgick 2010 till 915 tusen euro. Till följd av marknadsvärderingen av de indirekta fastighetsplaceringarna redovisades en förlust på 159 tusen euro för 2010.

Kostnader för placeringsverksamheten

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

Driftskostnaderna för fastigheterna uppgick till 815 tusen euro. På fastigheterna gjordes

avskrivningar för 1 942 tusen euro. Mot 823 tusen euro återfördes uppskrivningar så att resultatverkan av avskrivningarna blev 1 120 tusen euro (tabell 5).

Pensioner

Under 2010 utbetalades pensioner för 22 413 tusen euro.

Administrationskostnader

I personalkostnader för pensionsfonden redovisades 29 tusen euro i lönekostnader för ledningsgruppen för förmögenhetsförvaltningen och sekreteraren samt 84 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 23 676 tusen euro. Det består av nettot av intäkter och kostnader, 13 676 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 31.12.2010, euro

	Räntefonder State Street	Aktiefonder Ice Capital	Summa
Reavinster, räntor och övrigt	9 821 205,90	867 533,29	10 688 739,19
Uppskrivning	-7 056 392,36	21 306 205,47	14 249 813,11
Summa	2 754 316,83	22 173 738,76	24 938 552,30

Tabell 5. Fastighetsintäkter 31.12.2010, euro

	Tammerfors- fastigheten	Snellmans- gatan 4-6	Snellmans- gatan 2	Summa
Intäkter	1 598 764,06	1 262 219,15	244 299,00	3 105 282,57
Driftskostnader	-460 650,59	-291 759,54	-62 248,43	-814 658,56
Driftsöverskott	1 138 113,47	970 459,97	182 050,57	2 290 624,01
Avskrivningar	-199 647,21	-764 030,29	-155 995,13	-1 119 672,63
Nettointäkter	938 466,26	206 429,68	26 055,44	1 170 951,38
Avkastning på balansvärde 31.12.2010, %	8,40	4,64	6,08	6,12
Avkastning på genomsnittligt bundet kapital 2010, %	10,17	4,29	5,93	6,21

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. Placeringspolicyn baseras på en analys av utvecklingen av pensionsåtagandet och tillgångsvärdena på lång sikt. Den valda strategiska placeringsallokeringen beror också på att pensionsfonden redovisas över bankens balansräkning.

Viktningen mellan olika placeringskategorier, dvs. den strategiska allokeringen, är det viktigaste beslutet med tanke på placeringsverksamhetens resultat. Den godkända kategoriindelningen enligt placeringspolicyn 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.

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. Aktieplaceringarna 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 fastställts jämförelseindex med en avkastning som portföljförvaltarna försöker uppnå genom passiv förvaltning, s.k. indexeringsindex. 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 indelas i placeringar i fysiska fastigheter och i fastighetsfonder. Fysiska fastighetsplaceringar omfattar

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		

tar 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 sammanlagd 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 2010

Pensionsfondens tillgångar ökade 2010 med ca 23 miljoner euro till 526 miljoner euro. I pensionsfondens placeringsallokering dominerar statslånen, som består av statslån emitterade av euroländer. Med tanke på dessa lån var 2010 ett svårt år. Tack vare kursuppgången för aktier

utanför euroområdet fick pensionsfonden en måttlig avkastning.

Den faktiska allokeringen avvek vid slutet av 2010 från den strategiska huvudsakligen på grund av kursuppgången för aktier utanför euroområdet. Global-portföljen låg vid utgången av året mycket nära den övre gränsen för det tillåtna intervallet, medan ränteportföljen låg nära den undre gränsen. Fastigheternas andel låg under målet.

Pensionsfondens totala avkastning 2010 var 6,1 %. Ränteuppgången i de perifera euroländerna återspeglades i en svag ränteavkastning för pensionsfonden. I juni 2010 lyftes grekiska statslånen ut ur Citigroup Euro Government Bond-indexet på grund av landets försämrade kreditbetyg. Samtidigt avskrevs statslånen från listan över tillåtna placeringsobjekt i den fond som State-Street förvaltar och föll därmed bort från pensionsfondens placeringar. Avkastningen på statslån var 1 % 2010. Aktieavkastningen baserade sig 2010 på internationella aktier (avkastningen 19,5 %).

Tabell 7. Pensionsfondens tillgångar, strategisk och faktisk allokering vid slutet av 2010

Intervall	Statslån 35–55, %	Aktier i euro 10–20, %	Aktier, Global 10–20, %	Fastigheter 5–25, %	Kassatillgångar
Neutral allokering (%)	55	15	15	15	0
Ställning vid slutet av 2010	52	17	20	10	2

Tabell 8. Avkastning på pensionsfondens portfölj och jämförelseindex 2010

	Pensionsfonden, %	Jämförelseindex, %
Statslån i euroområdet	1,0	1,0
Aktier	13,2	13,0
Euroområdet	2,9	2,4
Övriga utlandet	19,5	19,6
Fastigheter	5,2	
Summa	6,1	

Avkastningen kunde till stor del tillskrivas valutakursförändringar till följd av att euron försvagades mot andra valutor. Avkastningen på aktier i euroområdet var alltså svag, knappt 3 %. Fastighetsplaceringar gav en avkastning på 5,2 %.

4.3 Pensionsfondens portföljförvaltare 2010

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

- räntebärande placeringar: StateStreet Global Advisors
- aktieplaceringar: Ice Capital/ 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 sikta på 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, som är föremål för aktiv förvaltning. I fastighetsinvesteringar ingår som ett väsentligt drag ett aktivt element, vilket har godkänts. Fastighetsfonderna kan också i sin verksamhet använda främmande kapital.

