



Finlands Banks pensionsfond

Årsberättelse 2011



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET



Finlands Banks pensionsfond

Årsberättelse 2011



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Helsingfors 2012

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 pensionssystem och handlägger pensionsbesluten och utbetalningen av pensioner. Handläggningen av Finlands Banks pensionsbeslut och utbetalningen av pensioner överfördes från och med den

1 juli 2011 från Silta Ab till Innova Personalfonds- och Pensionstjänster Ab (nedan Innova), som är dotterbolag till Mandatum Livförsäkringsaktiebolag. I likhet med Silta Ab anlitar Innova Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varmas tjänster för pensionshanteringen. Helhetsöversikter om uppläggnings- och finansieringen av Finlands Banks pensionskydd upprättades också under 2011.

Värdet på tillgångarna i pensionsfonden uppgick till 544 025 682,35 euro den 31 december 2011. I beloppet ingår en avgift på 32 miljoner euro som överförts från Finlands Bank och Finansinspektionen till pensionsfonden. I resultat för 2011 redovisade pensionsfonden 0 euro efter en ökning av pensionsavsättningen med 19 miljoner euro. Under 2011 utbetalades pensioner för 23 miljoner euro. Vid utgången av året uppgick täckningsgraden för pensionsfondens pensionsåtagande till 100,1 %.



Innehåll

Finlands Banks pensionsfond	5
1 Pensionsfondens organisation och beslutsordning	8
2 Pensionsåtagande och utbetalda pensioner	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 2011	17
4.3 Pensionsfondens portföljförvaltare 2011	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 pensions-skyddet. 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 tillgångsförvaltning samt övervakar att dessa följs. Inom ramen för sin arbetsfördelning svarar direktionen också för enskilda pensionsbeslut, som bereds av Ömsidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma.

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 tillgångsförvaltningen till direktionen och sörjer för att allokeringen ligger i linje med placeringspolicy.

I ledningsgruppen är de avdelningar representerade som svarar för placeringsverksamheten, tillgångsförvaltningen och pensionsförvaltningen. Vidare ingår en representant för personalen. Led-

ningsgruppen 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 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 räkenskapsrevisionen 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 31.12.2011 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
- byråchef Jarno Ilves från investeringsbyrå på bankavdelningen, med avdelningschef Harri Lahdenperä som suppleant
- organisationschef Kirsti Tanila från Finlands Banks personalförening, med Jaakko Koskentola som suppleant.

2 Pensionsåtagande och utbetalda pensioner

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 31.12.2011 totalt 1 158 löpande pensioner. Utbetalda pensioner 2011:

Pensionslag	Antal personer	Euro
Ålderspension	905	20 248 171
Invalidpension	82	519 532
Arbetslöshetspension	13	45 877
Familjepension	90	1 294 656
Förtida ålderspension	57	760 433
Individuell förtidspension		
Deltidspension	11	138 512

I rehabiliteringspenning utbetalades 12 316 euro.

Under 2011 pensionerades 18 personer direkt från banken eller Finansinspektionen.

Underlaget för beräkning av pensionsåtagandet enligt Finlands Banks pensionsstadga 31.12.2011 omfattade 720 anställda i tjänsteförhållande och 3 023 fribrevsinnehavare utöver pensionstagarna.

Pensionsåtagandet ökade med 0,9 %. Förändringen i arbetspensionsindex var 1,35 % från föregående år. Under räkenskapsåret minskade lönesumman med 0,5 %.

3 Bokslut

3.1 Balansräkning

Balansräkning 31.12.2011, tusen euro

AKTIVA	2011	2010
<i>Placeringar</i>		
<i>Andelar i placeringsfonder</i>		
Aktiefonder	147 372	194 984
Räntefonder	316 612	270 962
<i>Fastighetsplaceringar</i>		
Indirekta fastighetsplaceringar	11 966	12 726
Fastigheter och fastighetsaktier	35 808	37 442
Maskiner och inventarier	82	105
<i>Fordringar</i>		
Kundfordringar	0	17
Resultatregleringar	0	2 500
Fordran på Finlands Bank	32 186	7 076
SUMMA	544 026	525 811
 <i>PASSIVA</i>		
<i>Pensionsfond</i>		
Uppskrivningsfond	16 238	17 060
Pensionsavsättning vid årets början	508 586	484 910
Ändring av pensionsavsättning	19 119	23 676
<i>Främmande kapital</i>		
Leverantörsskulder	27	–
Upplupna kostnader	56	164
Skuld till Finlands Bank	–	–
SUMMA	544 026	525 811


3.2 Resultaträkning


Resultaträkning 1.1–31.12.2011, tusen euro

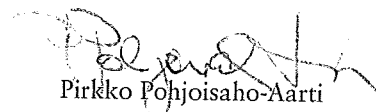
	2011	2010
Premieinkomst		
Arbetstagarandel	2 149	2 056
Finlands Banks arbetsgivarandel	7 622	7 710
Finlands Banks avgift till pensionsfonden	32 000	10 000
Intäkter av placeringsverksamheten		
Aktiefonder	4 388	868
Räntefonder	10 707	9 821
Uppskrivningar	-15 555	14 250
Uppskrivningar på indirekta fastighetsplaceringar	-910	-159
Ränteintäkter, banktillgodohavanden	11	-1
Fastighetsintäkter	3 033	3 105
Intäkter från indirekta fastighetsplaceringar	1 061	915
Kostnader för placeringsverksamheten		
Kostnader för placeringsfonder		
Förvaltningskostnader	-189	-162
Fastighetskostnader		
Driftskostnader	-848	-815
Avskrivningar	-1 169	-1 120
Pensioner		
Utbetalda pensioner	-23 027	-22 413
Hälsovårds- och rehabiliteringskostnader för pensionstagarna	-1	-46
Förskott till arbetslöshetsförsäkringsfonden	313	390
Administrationskostnader		
Personalkostnader	-106	-114
Övriga kostnader	-361	-610
Förändring av pensionsavsättning	-19 119	-23 676
ÅRETS RESULTAT	0	0

Helsingfors den 29 februari 2012


Eija Brusila


Jarno Ilves


Seppo Honkapohja


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 överförings-tidpunkten 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 31.12.2011 till 147 372 tusen euro.

Balansvärdet av andelarna i räntefonder uppgick 31.12.2011 till 316 612 tusen euro.

Balansvärdet av indirekta fastighetsplaceringar uppgick 31.12.2011 till 11 966 tusen euro.

Balansvärdet av pensionsfondens fastighetsplaceringar uppgick till 35 808 tusen euro.

Pensionsfond

Uppskrivningsfonden upplöstes med 823 tusen euro i nedskrivningar, varefter värdet på den uppgick till 16 238 tusen euro. Fastigheter, markområden och motsvarande uppskrivningar överfördes från Finlands Banks balansräkning till pensionsfonden 2002.

Vid räkenskapsårets början uppgick pensionsavsättningen till 508 586 tusen euro. Nettot av räkenskapsårets intäkter och kostnader, 19 119 tusen euro, avsattes för pensioner.

Pensionsåtagandet enligt Finlands Banks pensionsstadga uppgick 31.12.2011 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-pensions-skyddet enligt APL och enligt pensionslagen. Räntesatsen var 3 % och belastningen 5 % av pensionsåtagandet.

Efter resultatet för 2011 och återförda uppskrivningar uppgick värdet av tillgångarna för täckning av pensionsåtagandet till 512 026 tusen euro. Detta täckte ca 94,17 % av Finlands Bank pensionsåtagande på 543 711 tusen euro. För att värdet av pensionsfondens tillgångar ska utvecklas i jämn takt mot målet, betalade Finlands Bank in en avgift till pensionsfonden på 32 000 tusen euro varefter täckningen uppgick till 544 026 tusen euro, dvs. 100,06 %. Målet är att pensionsåtagandet vid slutet av 2012 ska vara täckt till 110 %.

Främmande kapital

Posten består av leverantörsskulder och upplupna kostnader. Under upplupna kostnader redovisas 45 tusen euro i arvoden till externa portföljförvaltare och en räkning för Tammerforsfastigheten.

Tabell 1. Andelar i aktie- och räntefonder 31.12.2011, euro

	Vanguard Eurozone Stock Index Fund	Vanguard Global Stock Index Fund	Summa
Aktiefonder			
Ice Capital	67 428 417,39	94 442 305,02	161 870 776,41
Värdeförändring 31.12.2011	-9 065 923,66	-5 432 750,32	-14 498 673,98
Balansvärde 31.12.2011	58 362 547,73	89 009 554,70	147 372 102,43
Räntefonder			
	EMU Government Bond Fund		
State Street	317 668 437,22		317 668 437,22
Värdeförändring 31.12.2011	-1 056 100,63		-1 056 100,63
Balansvärde 31.12.2011	316 612 336,59		316 612 336,59

Tabell 2. Indirekta fastighetsplaceringar 31.12.2011, euro

	Aberdeen Property Fund Finland I	Pohjola Real Estate Fund Finland	Summa
Indirekta fastighetsplaceringar	5 330 265,00	7 545 510,12	12 875 775,12
Värdeförändring 31.12.2011	-171 042,00	-738 627,08	-909 669,08
Balansvärde 31.12.2011	5 159 223,00	6 806 883,04	11 966 106,04
Avtalat men ännu ej tecknat 31.12.2011		170 615,27	170 615,27

Tabell 3. Fastigheter 31.12.2011, 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	10 514 044,48	17 234 030,55	2 521 095,82	30 269 170,85
Summa	13 205 051,30	19 756 849,45	2 846 095,82	35 807 996,57

Noter till resultaträkningen

Premieinkomst

Arbetsstagarandelen 2011 var 4,7 %/6,0 % av lönekostnaderna i Finlands Bank och Finansinspektionen. Arbetsstagarandelen avräknas från lönerna månatligen.

Under 2011 betalade Finlands Bank 19 % av de utbetalda lönerna i arbetsgivares pensionsavgift till pensionsfonden. Finansinspektionen betalade likaså 19 % av lönerna i pensionsavgift. Arbetsgivarens pensionsavgift redovisades direkt som kostnad för Finlands Bank.

Under 2011 betalade Finlands Bank in en avgift till pensionsfonden på 32 000 tusen euro, varav Finansinspektionens andel var 1 500 tusen euro.

Intäkter av placeringsverksamheten

Intäkterna från räntefonder utgjorde 10 707 tusen euro: 25 tusen euro i realisationsvinst, 10 681 tusen euro i ränteintäkter och 1 tusen euro i skatteåterbäringar.

Intäkterna från aktiefonder uppgick 2011 till 4 388 tusen euro.

Till följd av marknadsvärderingen av placeringsfonderna redovisades en förlust på 15 555 tusen euro för 2011.

Fastighetsintäkterna uppgick 2011 till 3 033 tusen euro.

De indirekta fastighetsintäkterna uppgick 2011 till 1 061 tusen euro. Till följd av marknadsvärderingen av de indirekta fastighetsplaceringarna redovisades en förlust på 910 tusen euro för 2011.

Kostnader för placeringsverksamheten

I kostnader för placeringsfonder redovisades 189 tusen euro i arvoden till externa portföljförvaltare.

Driftskostnaderna för fastigheterna uppgick till 848 tusen euro. På fastigheterna gjordes avskrivningar för 1 992 tusen euro. Mot 823 tusen euro återfördes uppskrivningar så att resultatverkan av avskrivningarna blev 1 169 tusen euro (tabell 5).

Pensioner

Under 2011 utbetalades pensioner för 23 027 tusen euro.

Administrationskostnader

I personalkostnader för pensionsfonden redovisades 26 tusen euro i lönekostnader för ledningsgruppen för förmögenhetsförvaltningen och sekreteraren samt 80 tusen euro i lönekostnader för pensionshandläggare och andra experter.

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

Förändring av pensionsavsättning

Pensionsavsättningen ökade 2011 med 19 119 tusen euro. Ökningen består av nettot av intäkter och kostnader, -12 881 tusen euro, plus avgiften till pensionsfonden på 32 000 tusen euro från Finlands Bank och Finansinspektionen.

Årets resultat

I resultat för räkenskapsåret redovisades 0 euro.

Tabell 4. Intäkter från placeringsfonder 31.12.2011, euro

	Räntefonder State Street	Aktiefonder Ice Capital	Summa
Reavinster, räntor och övrigt	10 706 295,43	4 387 957,17	15 094 252,60
Uppskrivning	-1 056 100,63	-14 498 673,98	-15 554 774,61
Summa	9 650 194,80	-10 110 716,81	-460 522,01

Tabell 5. Fastighetsintäkter 31.12.2011, euro

	Tammerfors- fastigheten	Snellmans- gatan 4-6	Snellmans- gatan 2	Summa
<i>Intäkter</i>	1 522 697,34	1 266 416,05	244 299,00	3 033 412,39
<i>Driftskostnader</i>	-491 578,50	-288 574,22	-67 456,96	-847 609,68
<i>Driftsöverskott</i>	1 031 118,84	977 841,83	176 842,04	2 185 802,71
<i>Avskrivningar</i>	-249 151,17	-764 030,07	-155 995,13	-1 169 176,37
<i>Nettointäkter</i>	781 967,67	213 811,76	20 846,91	1 016 626,34
<i>Avkastning på balansvärde</i>				
31.12.2011, %	7,81	4,95	6,21	6,10
<i>Avkastning på genomsnittligt bundet kapital 2011, %</i>	8,13	4,01	5,29	5,40

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 förenar 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 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. indexering. Som jämförelseindex används kända och etablerade offentliga 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 fastig-

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

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

hetsfonder. 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 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 2011

Pensionsfondens tillgångar ökade 2011 med ca 18 miljoner euro till 544 miljoner euro. I pensionsfondens placeringsallokering har statslårens andel fortsatt att öka (tabell 7). Pensionsfondens placeringar i statslån har kreditbetyget ”invest-

ment grade” (BBB– eller högre enligt Citigroups Euro Government Bond index). Grekiska statslån ingick inte i pensionsfondens räntebärande placeringar under året. Aktiernas andel minskade under året, vilket berodde på att andelen hade legat över den neutrala allokeringen vid slutet av 2010. Eftersom den neutrala allokeringen enligt pensionsfondens placeringpolicy årligen ska återställas, såldes den 15 februari 2011 andelar i aktiefonder för sammanlagt ca 37 miljoner euro. Mellan neutraliseringstidpunkten och årets slut sjönk värdet på framför allt euroområdet aktier och aktiernas andel i placeringsportföljen föll därmed under den neutrala nivån på 15 %. Fastigheternas andel låg kvar på något under 10 %. Balansvärdet av kassatillgångar vid årets slut förklaras av att överföringen av bankens avgift till pensionsfonden redovisas som kassatillgångar. Det överförda beloppet placeras i värdepapper under första halvåret 2012.

Pensionsfondens totala avkastning 2011 var ca 1,0 %. De sjunkande räntorna på euroländers

Tabell 7. Pensionsfondens tillgångar, strategisk och faktisk allokering vid slutet av 2011

	Statslån	Aktier i euro	Aktier, Global	Fastigheter	Kassatillgångar
Intervall	35–55, %	10–20, %	10–20, %	5–25, %	
Neutral allokering (%)	55	15	15	15	0
Ställning vid slutet av 2011 (%)	58	13	14	9	6

Tabell 8. Avkastning på pensionsfondens portfölj och jämförelseindex 2011

	Pensionsfonden, %	Jämförelseindex, %
Statslån i euroområdet	3,2	3,4
Aktier	-7,6	-7,7
Euroområdet	-14,3	-14,9
Övriga utlandet	-2,3	-2,4
Fastigheter	4,8	
Summa	1,0	

statslån med god kreditvärdighet avspeglades i fonden som en måttlig ränteavkastning. Avkastningen på aktier var negativ då eurokrisen pressat ned värdet på riskfyllda placeringar. Särskilt låg var avkastningen på euroområdet aktier. Eftersom valutakursrisken i Global-portföljen inte säkras, gav dessa aktier en bättre avkastning på grund av eurons försvagning gentemot andra huvudvalutor. Avkastningen på fastighetsplaceringar var 4,8 %.

4.3 Pensionsfondens portföljförvaltare 2011

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.

