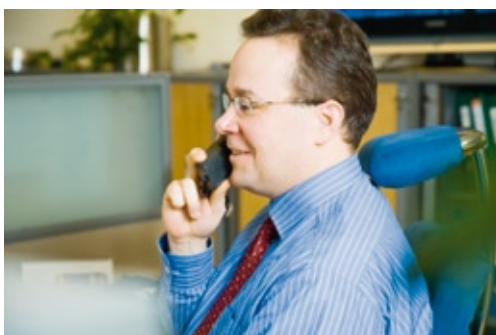


2008

Årsberättelse 2008

VER

VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIONSFOND
THE STATE PENSION FUND



Innehåll

Statens Pensionsfond	3
Nyckeltal	4
Aktuellt 2008	5
Verkställande direktören har ordet	6
Placeringsverksamhet	8
Ränteplaceringar	12
Aktieplaceringar	14
Övriga placeringar	16
Allmänna principer för placeringsverksamheten	18
Statens pensionssystem	20
Statens Pensionsfonds historia	22
Administration	24
Verksamhetsberättelse	28
Bokslut	35
Ordlista	75
Kontaktuppgifter	79

Statens Pensionsfond

Statens Pensionsfond (VER) är en fond utanför statsbudgeten, vilken grundades år 1990 och med vilken staten bereder sig för finansieringen av framtida pensioner och utjämnningen av pensionsutgifterna. VER är en placeringsorganisation med uppgift att förvalta och placera de tillgångar som staten styr till den. I slutet av år 2008 var marknadsvärdet på VER:s placeringsportfölj 10,4 miljarder euro.

De arbetsgivare och arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem betalar pensionsavgifter till Pensionsfonden. Alla pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten. Statskontoret sköter alla övriga pensionsärenden inom staten.

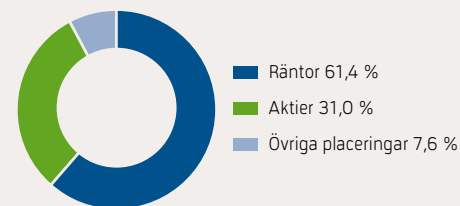
Mission

Statens Pensionsfond sköter den förmögenhet som anförtrots fonden på ett långsiktigt sätt. Statens Pensionsfond sörjer för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och ändamålsenligt diversifierade.

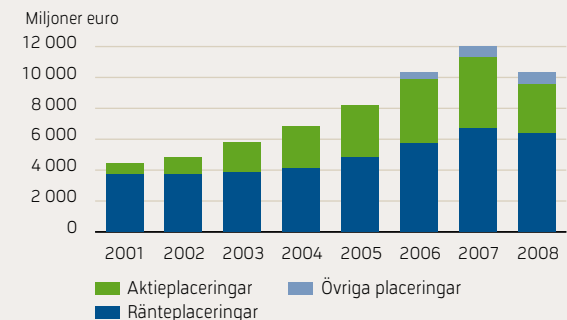
Vision

Statens Pensionsfond är en respekterad och framgångsrik pensionsplacering, som i sitt arbete framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt.

Fördelningen av VER:s placeringsportfölj 31.12.2008



Utvecklingen av VER:s placeringar 2001–2008



Nyckeltal 2004–2008

	2004	2005	2006	2007	2008
Placeringar sammanlagt, miljoner euro	6 867	8 201	10 306	12 051	10 355
Ränteplaceringar, miljoner euro	4 113	4 848	5 722	6 707	6 357
Ränteplaceringar, %	60 %	59 %	56 %	56 %	61 %
Aktieplaceringar, miljoner euro	2 754	3 353	4 163	4 584	3 212
Aktieplaceringar, %	40 %	41 %	40 %	38 %	31 %
Övriga placeringar, miljoner euro			420	760	785
Övriga placeringar, %			4 %	6 %	8 %
Avkastningen på placeringsverksamheten, %					
Avkastningen på placeringarna	9,6	14,9	7,0	1,8	-15,8
Ränteplaceringar	7,0	5,4	0,1	1,8	4,4
Aktieplaceringar	14,4	30,8	17,4	0,7	-42,8
Övriga placeringar			6,7	9,5	-11,2
Utgifterna för placeringsverksamheten (% i medeltal på kapitalet)	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04
Antal anställda	13	15	14	16	18
Intäkter från pensionsavgifter, miljoner euro	1 380	1 462	1 491	1 542	1 597
Nettoavgiftsintäkter, miljoner euro	431	296	1 496	1 544	271
Överföring till statsbudgeten, miljoner euro	952	1 175	0,1	3,5	1 331
Balansomslutning, miljoner euro	6 620	7 337	9 185	11 165	11 503
Pensionsansvarsskuld, miljoner euro	56 300	57 600	79 300	82 700	85 600
Fonderingsgrad, % ¹⁾	12 %	14 %	13 %	15 %	12 %

¹⁾ Placeringar/pensionsansvarsskuld

Från finanskris till realekonomisk kris

Placeringsmarknaden under 2008 dominerades över allt annat av finanskrisen. De faktorer som bidrog till krisen började redan för flera år sedan i form av en alltför slapp penningpolitik. Finanskrisen tillspetsades på hösten 2008, då Lehman Brothers sökte sig i konkurs. Det uppstod en exceptionellt stor förtroendekris på marknaden, vilket ledde till att låntagningen och utlåningen mellan bankerna i praktiken upphörde nästan helt och hela västvärldens finanssystem höll på att kollapsa.

Myndigheterna i de olika länderna och de viktigaste centralbankerna var tvungna att reagera snabbt för att den globala marknaden inte helt skulle lamslås. De statliga kapitalstöden till finansinstitut och garantierna för att trygga deras medelanskaffning samt centralbankernas gemensamma räntesänkningar hade en lugnande inverkan på marknaden mot slutet av året. Med tanke på fortsättningen är det viktigt att stärka bankernas soliditet och att bibehålla förtroendet för dem.



Statliga fonder och staten får större betydelse

De statliga placerarnas betydelse har ökat under de senaste åren. De statliga fonderna uppgår globalt till cirka 3 000 miljarder dollar och väntas växa ytterligare under de närmaste åren. Majoriteten av dessa institutionella placerare har vuxit som en följd av råvaru- och valutaintäkter och en del för att finansiera pensionssystemet. De statliga fonderna har strävat efter att sprida sina placeringar globalt. De största statliga fonderna finns i Mellanöstern, Norge, Kina och Singapore.

Den internationella finanskrisen har tvingat staten i olika länder att vidta kraftiga finansåtgärder. De olika staternas delaktighet när det gäller att stärka finanssektorns kapital har varit speciellt viktigt. Som en följd av detta väntas staten få en större roll för ekonomin och placeringsmarknaden under de närmaste åren.



Den globala finanskrisen var den svåraste krisen som drabbat finansmarknaden under de senaste hundra åren. Krisens verkliga natur och djup kommer att kunna konstateras först efteråt. Med tanke på dessa omständigheter klarade sig Statens Pensionsfond (VER) måttfullt år 2008.

År 2008 präglades av den globala finanskrisen. De största utmaningarna under året hänför sig till hela finanssystemets funktion. Det faktum att finanssystemet slutade fungera på hösten 2008 kan betraktas som en av de viktigaste händelserna under de senaste decennierna och som en av de mest betydande händelserna även sett ur ett perspektiv på hundra år.

VER strävade efter att hålla placeringsportföljens risknivå på en lägre nivå än under tidigare år. Aktieplaceringarnas andel var som lägst under 30 procent. Oberoende av detta blev avkastningen på placeringarna -15,8 procent. Avkastningen på placeringarna var inte på tillfredsställande nivå, men ändå måttlig med tanke på omständigheterna.

Placeringsmiljön var krävande på grund av finanskrisen. Finanskrisen var som djupast i september och oktober 2008, då finansmarknadens motpartsrisker var som störst. Som en enskild och kanske den mest avgörande vändpunkten under året kan man betrakta investeringsbanken Lehman Brothers konkurs i mitten av september. Denna händelse fick placerarna och finansiärerna att överföra sina medel i tryggare objekt och att undvika risktagning. Samtidigt tog centralbankerna och staterna världen runt till kraftiga åtgärder för att stabilisera marknaden och finanssektorn. Tack vare dessa kunde förtroendet för marknaden och banksystemets funktion åtminstone delvis återställas. Konjunkturprognoserna försvagades emellertid avsevärt mot slutet av året.

Placeringsmiljön var mycket svår och varierande. När den internationella finanskrisen var som djupast, blev det uppenbart att det krävdes en ändring av regleringen av pensionsanstalterna i Finland. Riksdagen godkände på senhösten en lagändring genom vilken pensionsanstalternas solvenskvoter tillfälligt ändrades. Åtgärden förbättrade pensionsanstalternas solvenssiffror. Den viktigaste nyheten inom pensionsplaceringen år 2008 var återupplivningen av ArPL-återlåningen. Enligt uppskattningar kan återlåningen inom ramen för systemet öka med ytterligare flera miljarder.

Vad beträffar företagsfinansieringen har återlåningen i nuvarande krävande tider erbjudit företagen en trygg finansieringskanal.

Med tanke på omständigheterna var VER:s placeringsportfölj väl uppbyggd. Ränteplaceringarnas andel av placeringsportföljen var över 60 procent. Ränteplaceringarna avkastade 4,4 procent. Aktieplaceringarnas andel hölls under året i genomsnitt fyra procent under den neutrala nivån. Effekten av denna enskilda åtgärd var över två procent av VER:s totalavkastning.

VER:s placeringsportfölj är ytterst likvid. Möjligheterna att omvandla placeringsportföljen i pengar har hållits på god nivå. Oberoende av de svåra omständigheterna på finansmarknaden har exempelvis aktiemarknadens handelsvolym legat på en god nivå under hela finanskrisen.

Jag vill tacka VER:s personal för förmågan att fatta de rätta placementsbesluten även i dessa svåra tider. Som ett gott exempel kan bland annat nämnas beslutet att hålla ränteportföljens risk på en tämligen låg nivå. VER har strävat efter att se till att motparterna har en tillräcklig kreditvärdighet.

Beträffande år 2008 vill jag också tacka centralbankernas personal och beslutsfattarna i de olika länderna för deras beslutsamhet när det gäller att tygla finanskrisen. Samtidigt vill jag önska dem energi att fortsätta arbetet med de krävande ekonomiska och finansiella problemen under år 2009. Det finns inget trick när det gäller att ta hand om finanskrisen, utan den kräver hundratals enskilda åtgärder, som så småningom förhoppningsvis leder till en ljusare framtid samtidigt som medborgarnas och företagets förtroende och framtidstro i något skede återställs.

Jag önskar alla parter på finansmarknaden framtidstro och förtroende för varandra.

Timo Löyttyniemi
verkställande direktör
Statens Pensionsfond

Statens Pensionsfond höll placeringsportföljens risknivå på en lägre nivå än under tidigare år. Aktieplaceringarnas andel var som lägst under 30 procent.



Förändringarna i finans- och realekonomin satte den ekonomiska miljön i gungning

År 2008 var ett historiskt år på finansmarknaden på grund av de överraskande marknadshändelserna. Aktie-, kredit- och tillgångsmarknaden höll på att kollapsa och volatiliteten var av aldrig skådat slag på samtliga marknader. Under senare hälften av året gick finanskrisen över till en realekonomisk kris. Som en kulmineringspunkt kan man betrakta investeringsbanken Lehman Brothers konkurs i september 2008, vilken bidrog till krisen på finansmarknaden till den punkt att hela västvärldens finanssystem höll på att kollapsa. Tack vare myndigheternas snabba agerande kunde situationen emellertid stabiliseras. Viktiga åtgärder var bland annat det stödpaket på 700 miljarder dollar som Förenta staternas kongress beslutade tilldela finansinstituten och de stödåtgärder som vidtog för att säkra de europeiska staternas soliditet och likviditet.

Årets första hälft skuggades också av oron för stagflation, då priset på olja steg till 150 dollar per fat. Under senare hälften av sommaren började oljepriset sjunka kraftigt, då den försvagade realekonomin minskade efterfrågan. I slutet av året ökade risken för deflation åter starkt i takt med de svaga ekonomiska siffrorna.

Ännu i början av året var tillväxttakten tillfredsställande. Den globala ekonomiska tillväxten avmattades betydligt under senare hälften av år 2008. Euroområdet och Japan uppfyllde kännetecknen på en recession, då deras bruttonationalprodukter minskade under två kvartal i följd. Även i Förenta staterna uppgavs en recession ha börjat i december 2007. Tillväxttakten i tillväxtländerna har klart stagnerat jämfört med tidigare. Tillväxttakten avmattades överraskande snabbt och dykningen var exceptionellt brant och omfattande.

VER:s placeringsportfölj

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2008 ett marknadsvärde på 10,4 miljarder euro (12,1 miljarder euro år 2007). Vid utgången av året var 61,4 procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 31,0 procent i aktier och 7,6 procent i övriga placeringar.

Avkastningen på hela placeringsportföljen under år 2008 var -15,8 procent (1,8 procent). Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standarderna och avdrag har ytterligare gjorts för utgifterna för placeringsverksamheten, vilka uppgick till 4,7 miljoner euro (4,0 miljoner euro).

VER:s ägarpolitik

Enligt VER:s egna principer för ägarpolitiken fungerar Pensionsfonden som en självständig portföljförvaltare. Eftersom Statens Pensionsfond gör sina placeringar på lång sikt och är en betydande ägare i flera företag, kan fonden på bästa sätt främja de aktuella företagens framgång genom att agera som en ansvarskännande ägare. Företagen har i uppgift att sörja för en ökning av aktievärdet på lång sikt.

VER följer sina målföretag och deras framgång i syfte att kunna bilda sig en uppfattning om företagens framgång och ta ställning till de viktigaste besluten på deras bolagsstämmor.

VER kan, i den utsträckning den så önskar, hålla kontakt med andra institutionella placerare i frågor som gäller beslut som fattas på enskilda företags bolagsstämmor eller i frågor som i övrigt kan ha vittgående konsekvenser. Personer i VER:s tjänst deltar inte i förvaltningen av de börsbolag som fonden äger.

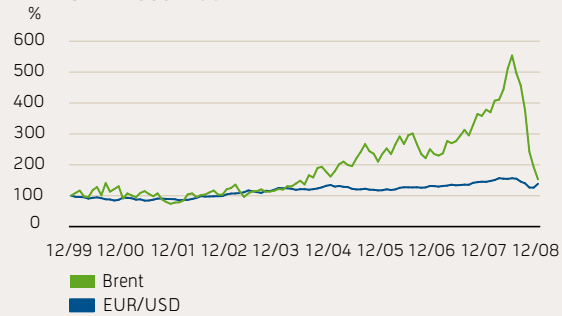
Samhällsansvar

I VER:s placeringsverksamhet beaktas målen för en hållbar utveckling.

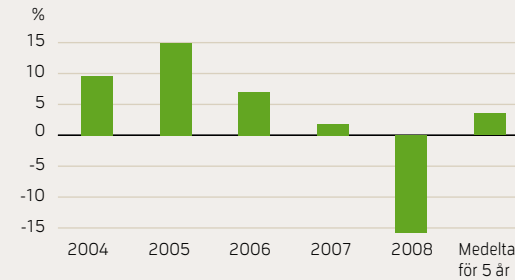
Vid val av placeringsobjekt använder VER indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. VER gör sina placeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men när två företag har likvärdiga förväntningar väljs det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling.



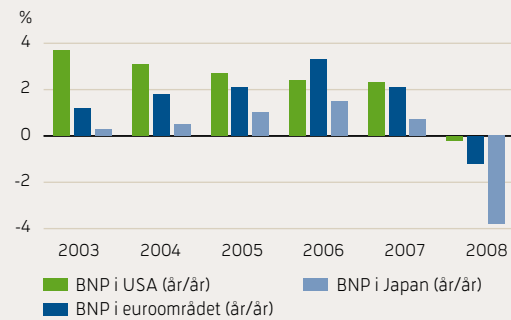
Valutakursutvecklingen för Brent och euro/dollar
31.12.1999=100



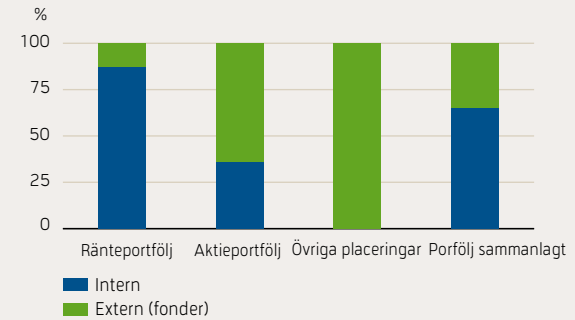
Avkastningen på VER:s placeringsportfölj



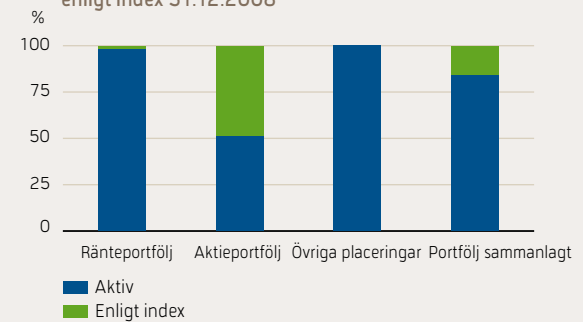
Utvecklingen av BNP i USA, euroområdet och Japan



Extern och intern portföljförvaltning 31.12.2008



Aktiv portföljförvaltning och portföljförvaltning enligt index 31.12.2008



I slutet av året ökade risken för deflation starkt i takt med de svaga ekonomiska siffrorna.

VER bär sitt samhällsansvar i sin placeringspolitik genom att undvika företag, som genererar en betydande del av sin omsättning från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelsindustrin. Detsamma gäller länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna eller de av Labour Organisation (ILO) fastställda grundrättigheterna.

Riskhantering

Identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av risker utgör nyckelfaktorer inom placeringsverksamheten. Riskhanteringen har i uppgift att säkerställa att eventuella realiserade risker inte medför väsentlig ekonomisk förlust, inte äventyrar verksamhetens kontinuitet eller försvagar intressentgruppernas förtroende. De största riskerna inom placeringsverksamheten är:

Ränterisken är förknippad med förändringar i lånens marknadsvärden som beror på växlingar i räntenivån. Ju längre maturiteten är, desto större är risken för räntevariationer under placeringsperioden.

Med **kreditrisk** avses den risk som följer med en placering i händelse av att den andra parten går i konkurs.

Med **likviditetsrisk** avses hur små transaktionskostnader som gör det möjligt att ta sig in på och avlägsna sig från marknaden.

Valutarisken är förknippad med placeringar som görs i andra förbindelser än förbindelser i euro.

För andra risker i anslutning till placeringsverksamheten och hanteringen av dessa risker redogörs i styrelsens verksamhetsberättelse (sidan 28) samt i bilaga 16 till bokslutet.

I VER:s omfattande riskhanteringsplan fastställs de viktigaste operativa riskerna, riskhanteringsmål, gränserna för risktagningen, ansvar, mätare och övervakningsprinciper. Vid fastställandet av gränserna för risktagningen beaktas VER:s riskhanteringsförmåga och risktäckningskapacitet. I riskhanteringsplanen beaktas även de utlagda verksamheterna.

VER har i samarbete med PriceWaterhouseCoopers genomfört en riskkartläggning för åren 2004–2008.





VER:s ränteportfölj avkastade 4,4 procent

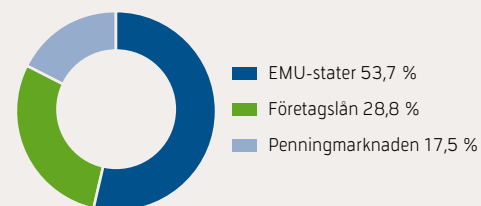
I början av året var ränteutvecklingen inom euroområdet mycket varierande. Räntestegringen berodde till stor del på oron för en stagflation till följd av de stigande råvarupriserna. Under årets senare hälft vände räntorna neråt som en följd av den försvagade världsekonomin och förväntningarna på att centralbankerna skulle sänka räntorna. Mot slutet av året blev de sjunkande räntekurvorna allt brantare. Ränteskillnaderna mellan EMU-länderna breddades avsevärt mot slutet av året. I fjol ökade riskpremierna i alla räntetillgångsklasser.

År 2008 avkastade VER:s ränteportfölj 4,4 procent (1,8 procent år 2007). Ränteportföljens duration var i början av året lägre än jämförelseindexets, men i slutet av året höjdes durationen över jämförelseindexet. Andelen företags- och statslån av hela ränteallokeringen var överviktade och räntemarknadens andel underviktad i förhållande till den neutrala allokeringen.

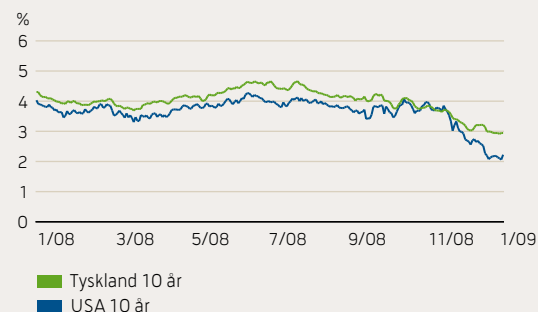
Marknadsvärdet på VER:s ränteportfölj var 6,4 miljarder euro (6,7 år 2007).

Statens Pensionsfond placerar huvudsakligen i egna direkta placeringar i form av statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av ränteportföljen var cirka 87 procent. Vid utgången av året hade fonden direkta ränteplaceringar i 219 förbindelser och andelar i 16 placeringsfonder.

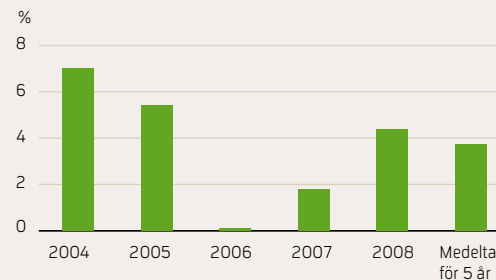
Ränteplaceringar enligt sektorer 31.12.2008



Räntornas utveckling



Avkastningen på ränteplaceringarna





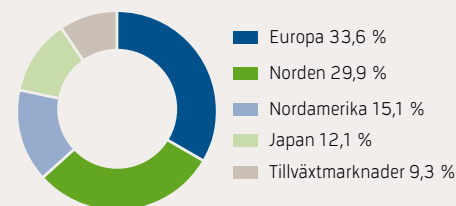
Finanskrisen slog hårt mot den globala aktiemarknaden

År 2008 går till historien som ett av de sämsta åren någonsin för de globala aktierna. Aktiekurserna sjönk genomgående under hela året, men undantag för några enstaka månader. Subprime-krisen, som började redan år 2007, spred sig till en övergripande global finanskris och konsekvenserna efter i synnerhet Lehman Brothers konkurs på hösten 2008 hotade att lamslå hela finanssystemet. Centralbankerna och staterna blev tvungna att snabbt vidta åtgärder av aldrig skådat slag för att hålla banksystemet igång. Detta räckte emellertid inte för att lugna aktiemarknaden, som fortsatte sin nedgång även under årets sista månader. I slutet av året såg det ut som om realekonomin höll på att gå in i en exceptionellt kraftig global recession.

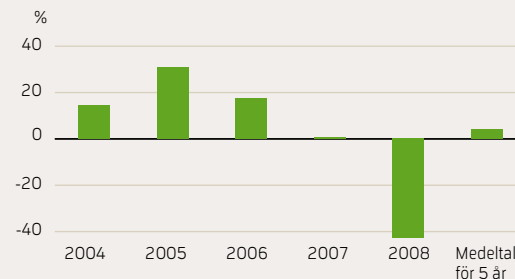
Avkastningen på VER:s aktieportfölj, som består av börsnoterade aktier och fonder, var -42,8 procent år 2008 (0,7 procent år 2007). Den globala aktiemarknaden sjönk speciellt kraftigt under årets sista fyra månader. Mest sjönk aktierna på tillväxtmarknaden, speciellt i Kina och Ryssland, men också andra marknader, t.ex. Norden, sjönk exceptionellt mycket. I VER:s totalallokering hölls aktierna i klar undervikt under hela året. Andelen aktier var i slutet av året 31 procent.

VER strävade hela året efter att hålla portföljens risknivå lägre än marknadsrisken, och aktieportföljens betakvot var 0,89 år 2008. Vid utgången av året var cirka 65 procent av VER:s aktieportfölj placerad via fonder och cirka 35 procent sköttes som direkta placeringar. I slutet av året hade fonden direkta aktieplaceringar i 146 bolag och andelar i 54 olika placeringsfonder.

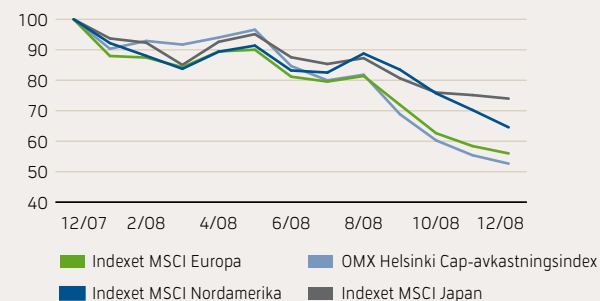
Aktieportföljens geografiska fördelning
31.12.2008



Aktieportföljens avkastning



Utvecklingen på aktiemarknaden år 2008



Mest sjönk aktierna på tillväxtmarknaden, speciellt i Kina och Ryssland, men också andra marknader, t.ex. Norden, sjönk exceptionellt mycket.

De största aktieplaceringarna 31.12.2008

	Euro
Fortum Abp	75 388 500
Nokia Abp	68 820 000
Sampo Abp A	64 611 200
UPM-Kymmene Abp	45 000 000
TeliaSonera AB	40 452 451
Nordea Bank AB	34 928 164
Stora Enso Abp R	30 360 000
Hennes & Mauritz AB B	29 400 456
Kone Abp B	28 730 500
Elisa Abp	26 445 000

De största fondplaceringarna 31.12.2008

	Euro
Vanguard European Stock Index Fund	237 271 546
Vanguard Japan Stock Index Fund	226 816 060
Danske North America Enhanced Index	125 441 046
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	123 436 752
BGI Europe ex -UK Index Sub-Fund	110 920 666
iShares DJ EURO STOXX 50 ETF	103 074 000
SPDR Trust Series I ETF	95 721 340
Danske Europe Enhanced Index	91 756 485
BGI Japan Index Sub-Fund	68 662 678
BGI US Index Sub-Fund	66 830 778



Finanskrisen försvagade avkastningen på övriga placeringar

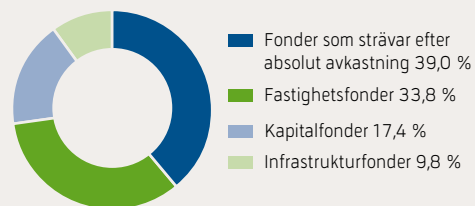
VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets- och kapitalplaceringsfonder, infrastrukturfonder samt i fonder som strävar efter absolut avkastning. Under år 2008 beslutade VER även att utvidga sina placeringar utanför Europa och den första placeringsförbindelsen med en asiatisk fastighetsfond-i-fond ingicks på hösten. I Europa fortsatte man kartläggningen av placeringsmöjligheterna och nya placeringsförbindelser ingicks inom respektive placeringsklass, även om den fördjupade finanskrisen minskade placeringsaktiviteten på hösten. Som en följd av delvis nya placeringar och delvis den minskade andelen på aktiemarknaden steg andelen övriga placeringar i VER:s portfölj från 6,3 procent i början av året till 7,6 procent.

Vid slutet av året uppgick portföljens marknadsvärde till 785 miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 317 miljoner euro. Av de place-

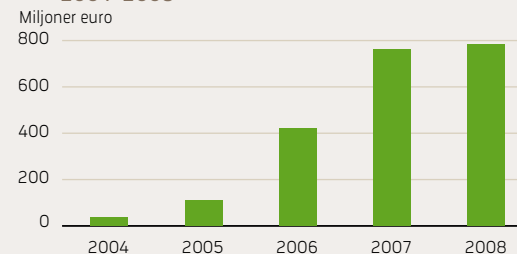
rade tillgångarna bestod 33 procent av indirekta fastighetsplaceringar och 1 procent av noterade fastighetsplaceringar. Kapitalplaceringarnas andel var 17 procent och infrastrukturfondernas andel 10 procent. Andelen placeringar i fonder som strävar efter absolut avkastning var 39 procent. På hösten fattade man beslut om att minska andelen fonder som strävar efter absolut avkastning i portföljen.

Totalavkastningen på VER:s övriga placeringar var negativ med -11,2 procent (9,5 procent år 2007). Avkastningen på fonder som strävar efter absolut avkastning stannade på -18,1 procent, avkastningen på fastighetsfonder på -4,7 procent och avkastningen på infrastrukturfonder på -6,6 procent.

Fördelning av övriga placeringar 31.12.2008
(investerat kapital)



Utvecklingen av marknadsvärdet på övriga placeringar
2004–2008





Målet är att fondera 25 procent av statens pensionsansvar

Statens Pensionsfond (VER) är en statlig fond utanför budgeten. VER har grundats i syfte att trygga utbetalningen av statens framtida pensioner och för att utjämna de utgifter som detta medför. VER samlar medel, som kan användas för att balansera kostnadsbelastningen för de stora åldersklassernas pensioner under de år som pensionsutgiften är som störst, genom att behärskat upplösa fonden.

Pensionsfondens verksamhet regleras genom lagen om statens pensionsfond. Pensionsfonden har en styrelse som utses av finansministeriet och som beslutar om fondens placeringsprinciper samt ansvarar för fondens verksamhet.

VER betalar inte ut pensioner ur egna medel, utan Statskontoret betalar ut statliga pensioner ur de anslag som reserverats i statsbudgeten. För att täcka pensionsutgifterna överförs från Pensionsfonden till statsbudgeten varje år ett belopp som motsvarar 40 procent av de utgifter som statens pensioner medför.

VER:s kapital uppskattas öka ytterligare under de närmaste åren. Vid utgången av år 2008 uppgick VER:s kapital till 10,4 miljarder euro räknat till marknadspris. Fonden utökas tills det belopp som är fonderat i fonden motsvarar 25 procent av statens pensionsansvar. Om disponeringen av fondens medel efter att fonderingsmålet uppnåtts stadgas separat.

Spridning av placeringarna

I sin placeringsverksamhet sörjer Statens Pensionsfond för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och diversifierade på ett ändamålsenligt sätt.

Pensionsfonden vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare, som framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhets sätt i sitt arbete. VER vill förtydliga och utveckla fondens företagsbild som en självständig portföljplacerare.

Placering på lång sikt

Eftersom VER inte har några krav på soliditet, bestäms placeringsverksamhetens natur av avkastningsförväntningarna och valet av risknivå.

Avkastnings- och resultatmålen enligt de verksamhetsanvisningar som finansministeriet meddelat Statens Pensionsfond är:

1) Avkastningsmål på lång sikt:

Statens Pensionsfonds placeringsverksamhet ska på lång sikt ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel sett riskfritt placeringsalternativ. Med avkastning på ett

riskfritt placeringsalternativ avses kostnaden för statens nettoskuld inklusive kostnaderna för de derivatavtal som ingåtts inom skuldhanteringen. Med nettoskuld avses skillnaden mellan budgetekonomins skuld och kassatillgångar.

2) Operativt resultatmål:

Intäkterna av Statens Pensionsfonds placeringsverksamhet ska riskkorrigerat överstiga avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i fondens placeringsplan.

Den neutrala grundallokeringen

Riskgränserna enligt de verksamhetsanvisningar som finansministeriet meddelade Statens Pensionsfond 13.11.2007 är:

- ränteplaceringarna ska uppgå till minst 45 procent
- aktieplaceringarna får uppgå till högst 45 procent
- andelen övriga placeringar får vara högst 12 procent av placeringsportföljens värde.

I den placeringsplan som VER:s styrelse godkänner varje år fastställs placeringsportföljens neutrala grundallokering, enligt vilken placeringarna fördelas på olika placeringsklasser. Målet är en portfölj som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt.

Ränteportföljens jämförelseindex:

	Av portfölj
Effas EMU Government	35,0 %
Barcap EMU HICP Linked	15,0 %
JP Morgan Cash Index	25,0 %
Barcap Euro Aggregate ex Treasuries	25,0 %

Aktieportföljens jämförelseindex:

	Av portfölj
OMX Helsinki Cap	21,0 %
OMX Stockholm Benchmark Cap	9,0 %
MSCI Europe	24,5 %
MSCI Europe Value	10,5 %
MSCI North America	15,0 %
MSCI Japan	10,0 %
MSCI AC Far East Free ex Japan	5,0 %
MSCI Emerging Markets	5,0 %

Den neutrala grundallokeringen innebär en placeringsfördelning som följer indexen och som är genomförbar. Den följs upp kontinuerligt och justeras vid behov. Den neutrala grundallokeringen styr placeringsverksamheten på lång sikt.

Samarbetsnät

De anställda hos VER har som mål att bygga ut ett välfungerande samarbetsnät som stöd för sin verksamhet. I samarbetet deltar ledningen för värdepappersföretag, myndigheter, inhemska och utländska producenter av placerings- och förmedlingstjänster samt andra europeiska pensionsplacerare.

De utomstående aktörernas stora förtroende för VER:s stabilitet främjar tillgången på tillförlitliga sakkunnigtjänster. Anseendet som en professionell samarbetspartner ger också ekonomisk nytta och erbjuder VER en fördelaktigare ställning vid förhandlingar om priset på placerings tjänster. Ett gott anseende gör det också lättare att uppfylla fondens rekryteringsbehov.

Buffertfond som verksamhetsmodell

VER är en så kallad buffertfond och har således inget pensionsansvar som ska täckas individuellt på det sätt som i ArPL-pensionsbolagen. Av den anledningen har VER inga bestämmelser gällande fondens solvens.

VER är en långsiktig placerare. Således kan VER tillämpa en placeringspolitik där avkastningen på placeringarna kan uppvisa stora variationer på kort sikt. Placeringsbesluten fattas utifrån fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna. Riskerna sprids genom att placeringarna görs i olika placeringsklasser, på olika marknader och inom olika branscher, liksom även i olika instrument och bolag samt i olika staters lån och varierande maturiteter.

VER verkar som en självständig portföljplacerare. Pensionsfonden deltar inte i förvaltningen av de bolag som det äger, vilket emellertid inte förhindrar den att ha diskussionskontakter med bolagens ledning. Direkta kontakter till företagen ökar fondens sakkunskap och kompetens som placerare. Pensionsfondens representant kan delta i företagets bolagsstämmor för att övervaka ägarens intresse. VER har egna principer för sin ägarpolitik.

Alla instrument som ingår i placeringsportföljen kan köpas och säljas. Vid behov kan utomstående rådgivare användas i olika processer. I VER:s placeringsverksamhet tillämpas alltid bästa tillgängliga kunskap, vetande och omdöme.

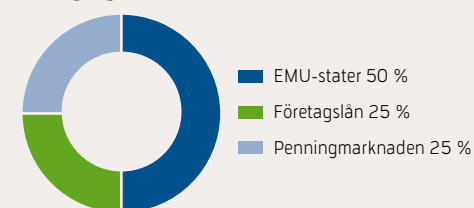
Verksamheten bedöms som en helhet

Placeringsverksamhetens framgång betraktas på lång sikt och portföljen bedöms i första hand som en helhet. Ränte- och aktieportföljernas framgång, liksom även portföljen för övriga placeringar, uppföljs var för sig.

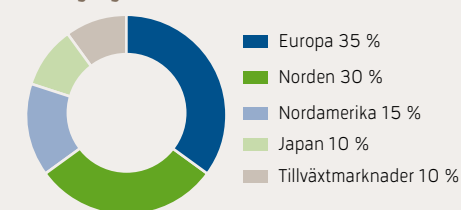
Vid beräkningen av fondens avkastning används den internationella GIPS-standard, som syftar till att förenhetliga de olika metoderna som används vid beräkningen av avkastning och risker och på så sätt göra talen jämförbara.

I fondens hela verksamhet betonas transparens. Inom VER har man fastställt de anställdas ansvar och roller inom placeringsverksamheten, vilket förbättrar styrningen av placeringsverksamheten.

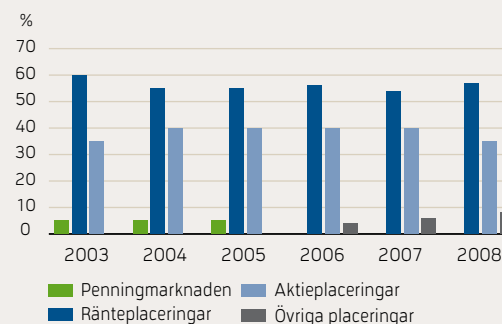
Neutral fördelning av ränteplaceringar vid utgången av år 2008



Neutral fördelning av aktieplaceringar vid utgången av år 2008



Grundallokeringen i VER:s placeringsportfölj



VER utjämnar finansieringen av pensionsutgifterna

Med hjälp av Statens Pensionsfond bereder sig staten på att finansiera framtida pensioner och särskilt på att utjämnas de framtida pensionsutgifterna som de stora åldersklasserna medför.

Statens pensionssystem

Under 2008 omfattades cirka 190 000 personer av statens pensionslag (StPL). Av dem hade 130 000 personer en statlig tjänst. Det statliga pensionsskyddet sköts av Statskontoret. Pensionsutgiften uppgick till 3,3 miljarder euro och antalet pensionstagare var 312 000.

Statens pensionssystem som en del av arbetspensionssystemet i Finland

Statens pensionssystem motsvarar efter pensionsreformen i början av år 2005 i huvudsak de övriga arbetspensionssystemen i Finland. Statens pensionsskydd, som ursprungligen var något bättre än pensionsskyddet enligt grundvillkoren i APL, ligger

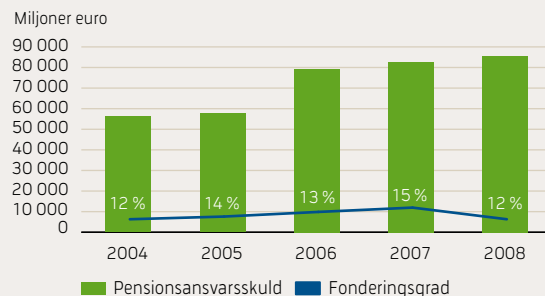
efter revideringarna på samma nivå som pensionsskyddet inom den kommunala och privata sektorn. I samband med pensionsreformen infördes inom staten också den s.k. livsinkomstprincipen, enligt vilken pensionen räknas utifrån arbetsinkomsterna och en intjäningsprocent för respektive år. Pension intjänas för arbete som utförs vid 18–68 års ålder, och med en förhöjd intjäningsprocent sporras arbetstagare över 63 år att fortsätta arbeta. Därtill avskaffades samordningen av pensioner, vilket innebär att pensionstillväxtens maximigräns på 60–66 procent slopades. Som en del av pensionsreformen infördes också en livslängskoefficient, genom vilken man bereder sig för den förväntade ökade livslängden och som inverkar på pensionsbeloppet.

Staten och Statens Pensionsfond

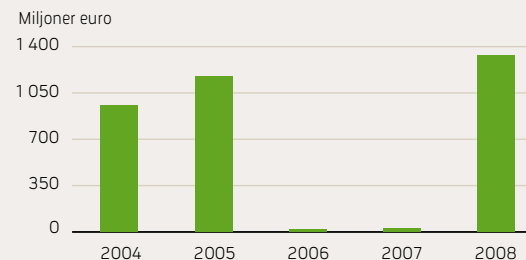
Genom Statens Pensionsfond bereder sig staten för finansieringen av framtida pensioner samt för utjämnningen av i synnerhet de stora årskullarnas framtida pensionsutgifter under olika år. Staten bär själv ansvaret för att man i framtiden kan betala ut de pensioner som intjänats.

Med pensionsansvar avses det kapital som behövs för att betala ut de pensioner

Pensionsansvarsskuld och fonderingsgrad



Överföringen av medel från VER till statsbudgeten



Staten strävar efter en fonderingsgrad på 25 procent av pensionsansvaret.

som fram till en viss tidpunkt intjänats på basis av anställningar som omfattas av statens pensionssystem, samt räntan på detta kapital. Statens pensionsansvar omfattar alla fribrevspensioner (pensioner som räknats för avslutade anställningar). Detta gäller även fribrevspensioner till personer som övergått från staten till kommunens eller en privat arbetsgivares tjänst samt vilkas anställningar hos staten har upphört på grund av bolagisering.

Staten strävar efter en fonderingsgrad på 25 procent av pensionsansvaret. Statskontoret, som verkställer statens pensionssystem, räknar ut beloppet av statens pensionsansvar. Pensionsansvaret i statens pensionssystem uppgick vid utgången av år 2008 till 85,6 miljarder euro (82,7 miljarder euro vid utgången av år 2007).

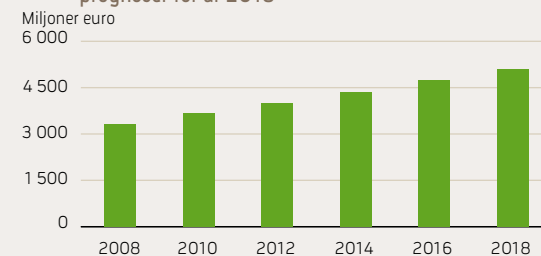
VER:s placeringsverksamhet leds av en styrelse som utnämns av finansministeriet och där både arbetsgivarna och arbetstagarna är representerade. VER förvaltar de medel som styrs till den och fattar alla placeringsbeslut inom ramen för de befogenheter och limiter som styrelsen fastställt i placeringsplanen och för placeringsverksamheten.

Pensionsfondens medel kan också överföras till statsbudgeten och staten har årligen utnyttjat denna möjlighet. Överföringen har motiverats med det faktum att eftersom statens samtliga pensioner betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten, kan en del av pensionsfondens medel användas för att utbetala pensioner.

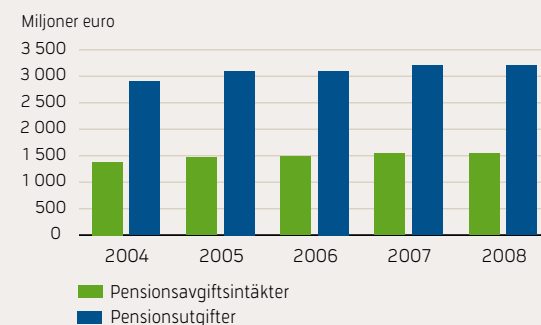
Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat VER:s tillväxt. Beloppet av överföringen har föreskrivits i lagen om statens pensioner (StPL) och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Fram till slutet av 2008 har nästan 16 miljarder euro överförts från VER till statsbudgeten. Enligt riksdagens beslut gjordes det en betydlig minskning i överföringen av VER:s medel till statsbudgeten för åren 2006 och 2007 och statens pensionsfondering utökades i större grad än tidigare.



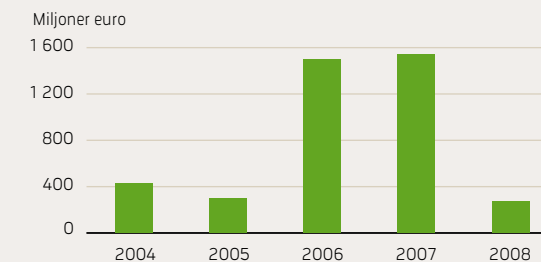
Utvecklingen av statens pensionsutgifter 2008 och prognoser för år 2018



VER:s intäkter av pensionsavgifter och statens pensionsutgifter



VER:s intäkter av pensionsavgifter netto 5 år



1989

- Statens Pensionsfond inrättas i anslutning till Statskontoret.
- Fonderingsmålet fastställs fram till 2010.

1991

- Pensionsavgifterna från statens ämbetsverk, inrättningar och affärsverk styrs till Statens Pensionsfond.

1993

- De statsanställdas pensionsavgifter regleras i Statens Pensionsfond.
- Placeringsverksamheten utvidgas.
- Överföringen av fondens medel till statsbudgeten begränsas (3/4 av pensionsutgiften).
- En direktion tillsätts för att ansvara för fondens placeringsverksamhet.

1999

- Kommunerna börjar betala in lärarnas pensionsavgifter till Statens Pensionsfond.

2000

- Överföringen av fondens medel till statsbudgeten minskas till 1/3 av den årliga pensionsutgiften fram till slutet av 2006 (därefter 1/2).
- Som fonderingsmål fastställs statens lönesumma multiplicerat med 1,5, dock minst 20 procent av statens pensionsansvar 2010.
- Till fonden avlönas egen personal.
- Placeringsverksamheten utvidgas med aktieplaceringar.

2003

- En verkställande direktör utses för fonden.

2005

- Som fonderingsmål fastställs 25 procent av statens pensionsansvar.
- VER föreskrivs att årligen överföra ett belopp motsvarande 40 procent av den årliga pensionsutgiften till statsbudgeten tills fonderingsnivån uppnåtts. Därefter beslutar man om det belopp som ska överföras i statsbudgeten varje år.

2006

- Finansministeriets roll som VER:s tillsynsmyndighet preciseras och ministeriet får rätt att meddela allmänna föreskrifter om organiserandet av VER:s förvaltning, skötseln av fondens ekonomi och placeringen av fondens medel.
- VER:s direktion ändras till styrelse och styrelsens uppgifter införs i lagen.
- De uppgifter som ankommer på VER:s revisorer införs i lagen.
- Överföringen av VER:s medel till statsbudgeten minskas för åren 2006–2007.
- Finansministeriet meddelar den första föreskriften för VER i november.

2007

- Finansministeriet preciserar i mars och november den föreskrift som meddelades under 2006.

2008

- Internationell finanskris.





Styrelsen



Ordförande
Eino Keinänen, f. 1939,
pol.mag.

Statens Pensionsfond administreras av en styrelse och verkställande direktören, vilka biträds av en ledningsgrupp. Finansministeriet tillsätter styrelsen, vilken fattar beslut om principerna för fondens placeringsverksamhet. Styrelsen består av sju ordinarie medlemmar och två sakkunnigmedlemmar. Styrelsen har sex namngivna suppleanter. Mandatperioden för medlemmarna i styrelsen är tre år. Styrelsen sammanträdde elva gånger år 2008.

Styrelsen utnämner en placeringsdelegation för fonden. Delegationen består av sju utomstående experter inom placering och ekonomi. Placeringsdelegationen utvärderar VER:s placeringsplan, följer upp hur den efterföljs och rapporterar om verksamheten till styrelsen. Delegationen sammanträdde två gånger år 2008.

VER:s ledningsgrupp utgörs av verkställande direktören och fem andra personer. Ledningsgruppen sammanträder regelbundet.



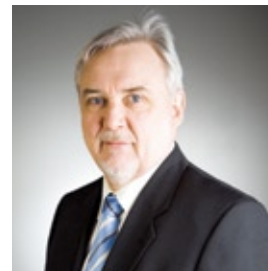
Vice ordförande,
Teuvo Metsäpelto, f. 1949,
juris lic.,
Statens arbetsmarknadsdirektör,
Statens arbetsmarknadsverk,
finansministeriet

Suppleant: **Veikko Liuksia**,
regeringsråd, Statens arbetsmarknadsverk,
finansministeriet



Tiina Astola, f. 1953,
juris lic. vicehäradshövding,
kanslichef, justitieministeriet

Suppleant: **Marja-Leena Rinkineva**,
regeringsråd, handels- och industriministeriet



Risto Kangas, f. 1954,
grundskollärare, förhandlingsdirektör,
Förhandlingsdelegationen för offentliga
sektorns utbildade FOSU rf

Suppleant: **Jarmo Pätäri**,
jurist, Akava-OS rf



Pirjo Mäkinen, f. 1955,
fil.mag, personalchef, Förbundet
för den offentliga sektorn och
vårldomsrådena JHL rf

Suppleant: **Ilkka Alava**, chef för
forskning och samhällspolitik,
Förbundet för den offentliga
sektorn och vårldomsrådena
JHL rf



Antti Palola, f. 1959,
sjökaptan, ordförande,
Löntagarorganisationen Pardia rf

Suppleant: **Seppo Väänänen**,
förhandlingsdirektör, Löntagarorganisationen Pardia rf



Helena Tarkka, f. 1955,
pol.kand., vicensarie,
budgetråd, finansministeriet/
budgetavdelningen

Suppleant:
Raine Vairimaa,
regeringsråd, finansministeriet/
budgetavdelningen

Sakkunniga



Pertti Saarela, f. 1957,
juris kand., administrativ
direktör, Arbetsgivar-
föreningen för transport-
och specialbranscher rf
(VR-Group)



Veikko Liuksia, f. 1947,
juris kand., regeringsråd,
Statens arbetsmarknads-
verk, finansministeriet

Ledningsgruppen



Tiina Tarma
jurist

Timo Löyttyniemi
verkställande
direktör

Seija Kettunen
administrativ
direktör

Jan Lundberg
aktieplacerings-
direktör

Maarit Säynevirta
placerings-
direktör

Jukka Järvinen
ränteplacerings-
direktör

Placeringsdelegationen

Ordförande

Eva Liljeblom, professor, Svenska handelshögskolan

Vice ordförande

Paavo Prepula, verkställande direktör, Prestart Oy

Liisa Jauri, direktör, Nordea

Topi Piela, verkställande direktör, Umo Capital Oyj

Vesa Puttonen, professor, Helsingfors handelshögskola

Hanna Kaleva, direktör, Kiinteistöalouden instituutti

Jari Sokka, planeringsdirektör, Kommunernas Pensions-
försäkring



Bokslutets innehåll

Verksamhetsberättelse	28	8. Värdepapper och placeringar i form av eget kapital	46
Intäkts- och kostnadskalkyl	35	9. Finansiella poster och skulder i balansräkningen	64
Balansräkning	36	10. Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser	64
Finansieringsanalys	38	11. Fonderade medel i balansräkningen	65
Bilagor till bokslutet	39	12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	65
1. Redovisningsprinciper och jämförbarhet	39	13. Förändringar i skulden	65
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden	41	14. Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden	65
3. Specifikation av personalkostnaderna	41	15. Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnade av riktiga och tillräckliga uppgifter	66
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem	42	16. VER:s riskhantering och övervakning	69
5. Avskrivningar av anläggningstill- gångar samt övriga utgifter med lång verkningstid	43	Underskrifter	74
6. Finansiella intäkter och kostnader	45		
7. Lån som beviljats ur fonden	45		

Statens Pensionsfonds bokslut för 1.1.2008–31.12.2008

1. VERKSAMHETSBERÄTTELSE

1.1 Ledningens översikt av verksamheten

År 2008 präglades av finanskrisen. På finansmarknaden fokuserade man på att hantera finanskrisen och att säkra finanssystemets funktion. Situationen på finansmarknaden tillspetsades i september 2008. Myndigheterna i de olika länderna och centralbankerna var då tvungna att ta till kraftiga stödåtgärder för att stabilisera finansmarknaden och för att förhindra en kollaps av hela finanssystemet. Under årets senare hälft ökade oron för den globala utvecklingen och för en försvagning av konjunkturerna ytterligare. Placeringsmiljön var mycket krävande.

Statens Pensionsfond (VER) underviktade andelen aktier i sin placeringsallokering under hela året. Styrelsen beslutade i slutet av året därtill om en tillfällig sänkning av den neutrala aktieviktningen till 35 procent från tidigare 40 procent. Ränteallokeringen ändrades genom styrelsens beslut aktivt genom att följa marknadsförhållandena.

Vid utgången av år 2008 uppgick VER:s kapital enligt marknadsvärde till 10,4 miljarder euro. Avkastningen på VER:s placeringsportfölj enligt verkligt värde var -15,8 procent år 2008. Ränteplaceringarna avkastade 4,4 procent, aktieplaceringarna -42,8 procent och övriga placeringar -11,2 procent. Verksamhetskostnaderna uppgick till 4,7 miljoner euro, dvs. de utgjorde 0,04 procent av det genomsnittliga kapitalet under året.

Under perioden 2004–2008 har den genomsnittliga avkastningen på VER:s placeringar varit 3,5 procent (8,5 procent 2003–2007). År 2008 var placeringarna fördelade på följande placeringsklasser: ränteplaceringar 61 procent (56 procent år 2007), aktieplaceringar 31 procent (38 procent) och övriga placeringar 8 procent (6 procent).

Enligt lagen om statens pensionsfond har finansministeriet rätt att meddela allmänna föreskrifter om VER:s placeringsverksamhet, organiseringen av fondens förvaltning och skötseln av fondens ekonomi. Finansministeriet utfärdade de första verksamhetsanvisningarna för VER den 8 november 2006. Anvisningarna ändrades två gånger under år 2007 men har därefter varit oförändrade.

VER:s nettointäkter av pensionsavgifterna (dvs. intäkter av pensionsavgifter

subtraherat med överföringen till budgeten), vilka utgjordes av arbetsgivarnas och arbetstagarnas pensionsavgifter, uppgick till sammanlagt 271 miljoner euro (1 544 miljoner euro).

Statens Pensionsfond hade i slutet av året 18 fast anställda. I VER vill man satsa på personalens yrkeskunnighet och utvecklandet av den, vilket anses viktigt både för att uppnå placeringsavkastning och ur riskhanteringsynvinkel.

Utvecklingen på aktiemarknaden samt de olika placeringsklassernas inbördes korrelation är de centrala faktorerna med tanke på avkastningen och riskerna förknippade med VER:s placeringsportfölj på lång sikt. VER kommer att sträva efter att diversifiera placeringsportföljen ytterligare, även om nyttan med diversifieringen tillfälligt varit begränsad på grund av den globala finanskrisen. År 2009 ökar VER andelen företagscertifikat som emitterats av finländska företag i sin placeringsportfölj beroende på marknadssituationen. Placeringarna görs på marknadsvillkor. Utökningen av VER:s andel på marknaden för företagscertifikat följer statens åtgärdsprogram för att främja företagsfinansieringen.

1.2 VER:s förvaltning

Statens Pensionsfond grundades år 1990 och är en fond utanför statsbudgeten. Enligt lagen är det finansministeriets uppgift att övervaka fondens ekonomi och verksamhet. Genom Pensionsfonden bereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och strävar efter att utjämna pensionsutgifterna under olika år. De pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten.

Enligt Statskontorets beräkningar uppgick statens pensionsansvar i slutet av år 2008 till 85,6 miljarder euro (82,7 miljarder euro 31.12.2007).

VER är en placeringsorganisation, vars huvuduppgift är att bedriva placeringsverksamhet. VER har lagt ut sina stödfunktioner, såsom förvaringen av värdepapper (Nordea Bank Finland Abp), avkastnings- och riskberäkningen, som grundar sig på portföljförvaltningssystemet Dimension (Pohjola Kapitalförvaltning Ab), vissa stöd-tjänster inom ekonomiförvaltningen samt informationsförvaltningen (Statskontoret).

Enligt lagen om statens pensioner kan VER:s medel överföras som tackning för

statsbudgeten. År 2008 överfördes ett belopp på 1 331 miljoner euro (3,5 miljoner euro år 2007) till statsreserven.

Lagen om statens pensionsfond från år 1989 har senare ändrats flera gånger under årens lopp. I slutet av år 2006 upphävdes den gamla lagen och det stiftades en ny lag om statens pensionsfond (1297/2006). Genom lagändringarna har man bland annat preciserat VER:s uppgifter och fonderingsmål samt VER:s administrativa ställning under finansministeriets tillsyn. VER:s fonderingsmål har fastställts till 25 procent av pensionsansvaret i statens pensionssystem. Lagen anger ingen tidsgräns för när målet bör uppnås. För att trygga att fonderingsmålet uppnås utökades VER under åren 2006 och 2007 genom en minskning av det belopp som överförs till statsbudgeten.

VER är till sin natur en buffertfond, i vilken staten fonderar medel. Genom att upplösa avkastningen på dessa medel och/eller fonden kan staten utjämna den årliga kostnadsbelastningen för framtida pensioner. VER:s medel används inte direkt för att betala ut pensioner, utan alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten. Enligt lagen om statens pensioner (StaPL) kan ur fonden till statsbudgeten årligen överföras ett belopp motsvarande 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Den årliga överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat Pensionsfondens tillväxt. Varje år har det maximibelopp som föreskrivs i lagen överförts ur fondens medel till statsbudgeten. Undantag utgör de ovan nämnda åren 2006 och 2007, då VER:s medel ökade betydligt som en följd av minskningarna i det belopp som överfördes till statsbudgeten.

1.2.1 Finansministeriets styrning och tillsyn

Enligt lagen om statens pensionsfond står VER under finansministeriets tillsyn och ministeriet har rätt att meddela anvisningar och föreskrifter för fonden. Finansministeriet utfärdade i november 2006 den första föreskriften om tillsyn och styrning av VER (FM 36/01/2006). Enligt den är syftet med finansministeriets tillsyn och styrning att säkerställa att de mål som ställts i fråga om Statens Pensionsfond uppnås, att uppställa resultatmål för fonden i anslutning till detta samt att få riktig och aktuell

information om fondens verksamhet, risker och resultat.

Genom styrning och tillsyn strävar ministeriet efter att säkerställa att (FM 36/01/2006):

- ”1) statens pensionsfondering uppnår de mål som ställts för den på lång sikt
- 2) pensionsfondens verksamhet är effektiv och lönsam
- 3) pensionsfondens verksamhet är ändamålsenligt ordnad med tanke på den uppgift som föreskrivits för fonden enligt lag och fondens ekonomiska betydelse
- 4) de risker som tas i pensionsfondens verksamhet är rätt valda
- 5) risktagningen i anslutning till pensionsfondens verksamhet är rätt och öppet dimensionerad med tanke på statens risktäckningskapacitet
- 6) pensionsfondens riskhantering och interna kontroll är ändamålsenligt ordnade
- 7) det får korrekt och aktuell information om pensionsfondens verksamhet, resultat och risker
- 8) pensionsfondens verksamhetsuppgifter är dimensionerade på ett hållbart sätt med tanke på fondens uppgift och ekonomiska betydelse.”

I november 2007 preciserade finansministeriet sina verksamhetsanvisningar från år 2006 och sina föreskrifter om allokeringsgränserna för VER:s placeringar. Enligt finansministeriets föreskrifter får högst 45 procent av VER:s placeringar vara aktieplaceringar, medan ränteplaceringsarna ska uppgå till minst 45 procent och övriga placeringar till högst 12 procent av portföljens värde.

Placeringsverksamheten vid VER styrs av en styrelse som utnämns av finansministeriet och som fattar beslut om principerna för placeringsverksamheten och fastställer placeringsplanen. Styrelsens mandatperiod är tre år och som ordförande för den styrelse som utnämndes den 1 mars 2006 fungerade pol.kand. Eino Keinänen, som vice ordförande statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto och som medlemmar förhandlingsdirektör Risto Kangas på Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf, ordförande Antti Palola på löntagarorganisationen Pardia rf, kanslichef Tiina Astola på justitieministeriet, personalchef Pirjo Mäkinen på Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf samt budgetrådet Helena Tarkka på finansministeriet. Som permanenta experter i styrelsen funge-

rade regeringsrådet Veikko Liuksia på finansministeriet och administrativa direktören Pertti Saarela på Arbetsgivarförningen för transport- och specialbranscher. Administrativa direktören Seija Kettunen på VER var styrelsens sekreterare. Styrelsen sammanträdde elva gånger år 2008.

1.2.2 Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationen består av experter inom investeringsbranschen och av ekonomiskt sakkunniga. Som ordförande för den av VER:s styrelse utnämnda placeringsdelegationen fungerar professor Eva Liljebloom, som vice ordförande Paavo Prepula och som medlemmar direktör Liisa Jauri, direktör Hanna Kaleva, verkställande direktör Topi Piela, professor Vesa Puttonen och planeringsdirektör Jari Sokka. Placeringsdelegationens uppgift är att utvärdera VER:s placeringsplan och placeringsverksamhetens utfall samt att avge ett utlåtande om dem till VER:s styrelse. Placeringsdelegationen sammanträdde två gånger år 2008.

1.2.3 Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för VER. År 2008 var dessa CGR, OFR Jarmo Lohi och CGR, OFR Ari Lehto.

1.3 Verksamhetens resultatriktning

Finansministeriet uppställde år 2006 ett avkastningsmål för VER enligt vilket ”Pensionsfondens placeringsverksamhet på lång sikt ska ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel sett riskfritt placeringsalternativ. Med avkastning på ett riskfritt placeringsalternativ avses kostnaden för statens nettoskuld inklusive kostnaderna för de derivatavtal som ingåtts inom skuldhanteringen. Med nettoskuld avses skillnaden mellan budgetekonomins skuld och kassatillgångar”. VER har uppställt följande resultatmål i sin verksamhet: ”Intäkterna av Statens Pensionsfonds placeringsverksamhet ska riskkorrigerat överstiga avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i fondens placeringsplan.”

I takt med att VER:s placeringsportfölj vuxit har den diversifierats mångsidigt på olika förmögenhetsklasser: i ränte- och aktieplaceringar samt i övriga placeringar. År

2008 utökades andelen placeringar i gruppen övriga placeringar med en dryg procentenhet. Placeringsportföljen bestod till över hälften av synnerligen likvida statslån. I takt med att placeringsportföljen har vuxit har VER fortsatt att satsa på riskhanteringen, bl.a. i riskhanteringskommittén, vars uppgift är att behandla och utveckla centrala ärenden inom fondens riskhantering samt att förnya uppföljningen och rapporteringen av placeringsportföljen. Med tanke på avkastningarna på lång sikt är den totala allokeringen en väsentlig faktor.

VER:s genomsnittliga avkastning under de senaste fem åren (2004–2008) har varit 3,5 procent (8,5 procent 2003–2007). Den effektiva kostnaden för statsskulden har under motsvarande tid varit 4,0 procent.

År 2008 var avkastningen på VER:s placeringsverksamhet -15,8 procent (1,8 procent). Överavkastningen av VER:s placeringsverksamhet var 0,2 procent (0,1 procent) i förhållande till de jämförelseindex som VER:s styrelse fastställt. År 2008 uppnådde VER det operativa resultatmål som ställts upp för fonden, då den riskkorrigerade avkastningen på placeringsverksamheten översteg avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i VER:s placeringsplan.

VER:s fonderingsmål har föreskrivits till 25 procent av statens pensionsansvar. VER:s fonderingsgrad var vid utgången av år 2008 12 procent av pensionsansvaret (15 procent år 2007). Huruvida detta fonderingsmål kan uppnås är beroende av VER:s intäkter och avkastning på placeringsverksamheten samt den årliga överföringen av medel ur fonden till statsbudgeten. Storleken på det belopp som överförs motsvarar 40 procent av statens årliga pensionsutgift. När pensionsutgiften ökar, är också överföringen större.

1.3.1 Placeringsverksamhet

Pensionsfondens styrelse fastställde den 19 november 2007 VER:s placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten år 2008. Innan placeringsplanen fastställdes lämnade placeringsdelegationen sitt utlåtande om planen till styrelsen. Då man gör placeringar för VER ska man i enlighet med placeringsplanen sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att omvandla till pengar samt att placeringarna är diversifierade. Placeringarna sprids mångsidigt samma sätt som inom

de övriga arbetspensionssystemen. I VER:s fall betyder diversifieringen och mångsidigheten att placeringar även görs i aktier och andra tillgångsklasser samt i utländska placeringsobjekt.

I VER:s årliga placeringsplan fastställs placeringsportföljens grundallokering, dvs. hur placeringarna allokeras till olika placeringsklasser. Målet är en optimal placeringsportfölj, som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt. Placeringsverksamhetens utfall jämförs med ett jämförelseindex i enlighet med grundallokeringen.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2008 ett marknadsvärde på 10,4 miljarder euro (12,1 miljarder euro i slutet av år 2007). Vid utgången av året var 61,4 procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 31,0 procent i aktier och 7,6 procent i övriga placeringar. Placeringsportföljens neutrala aktieviktning minskades tillfälligt i slutet av hösten från 40 procent till 35 procent.

Avkastningen på hela placeringsportföljen år 2008 var -15,8 procent (1,8 procent år 2007) och på jämförelseindexet -15,9 procent. Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standarden och avdrag har ytterligare gjorts för utgifterna för placeringsverksamheten. Utgifterna för verksamheten uppgick till 4,7 miljoner euro år 2008. Tracking error på hela placeringsportföljen var 1,96 procent. Portföljens betakvot var 0,81, vilket innebär att portföljen hade en lägre risknivå än jämförelseportföljen och uppvisade mindre variationer än sitt jämförelseindex. Sharpekvoten var -2,08 och volatiliteten 10,2 procent, medan jämförelseindexets volatilitet var 11,7. Portföljens informationskvot var 0,01 i slutet av året. Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 4,1 procent år 2008.

1.3.1.1 Ränteplaceringar

VER:s ränteportfölj avkastade 4,4 procent (1,8 procent år 2007). Ränteportföljens duration var lägre än jämförelseindexets i början av året, men mot slutet av året höjdes durationen över jämförelseindexet. Företagslånens och statslånens andel i allokeringen var något överviktad och penningmarknaden underviktad i slutet av året.

VER:s ränteportfölj uppgick i slutet av året till 6,4 miljarder euro (6,7 miljarder euro). Masskuldebrevslån köptes och såldes under året för 12,6 miljarder euro.

Under motsvarande period gjorde fonden placeringar på penningmarknaden till ett värde av 4,6 miljarder euro.

VER placerar huvudsakligen i egna direkta placeringar i form av statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av hela ränteportföljen var cirka 87 procent vid årets slut. Vid utgången av året hade fonden direkta ränteplaceringar i 219 förbindelser och andelar i 16 placeringsfonder.

1.3.1.2 Aktieplaceringar

År 2008 var ett mycket dåligt år på aktiemarknaden. Subprimekrisen som började på sommaren 2007 i Förenta staterna fortsatte att svälla under år 2008 och spred stor osäkerhet på den globala finansmarknaden. Som en följd av i synnerhet Lehman Brothers konkurs på hösten drevs finansmarknaden in i en fullständigt kaotisk situation, vilket tvingade centralbankerna och staterna i olika länder att vidta åtgärder av aldrig tidigare skådat slag för att lugna situationen. Aktierna gick ner under hela året och på hösten blev nedgången allt brantare och ledde till att år 2008 blev ett av de svagaste åren på den globala aktiemarknaden under de senaste hundra åren.

VER:s aktieportfölj består av börsnoterade aktier och fonder. Avkastningen för år 2008 var klart negativ och stannade på -42,8 procent (0,7 procent år 2007). Svagast avkastade portföljerna i Norden och på tillväxtmarknaderna, bäst portföljen i Japan tack vare den stärkta yenen. Värdet på VER:s aktieportfölj var 3,2 miljarder euro (4,6 miljarder euro år 2007) vid utgången av året och aktiernas vikt i placeringsportföljen 31 procent. Aktierna hölls hela året i undervikt i förhållande till den neutrala allokeringen.

Vid utgången av året var cirka 65 procent av medlen i VER:s aktieportfölj placerat via fonder och cirka 35 procent sköttes som direkta placeringar. I slutet av året hade VER direkta aktieplaceringar i 146 bolag och andelar i 54 olika placeringsfonder.

1.3.1.3 Övriga placeringar

VER:s portfölj för övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets- och kapital-

fonder samt i infrastrukturfonder och fonder som strävar efter absolut avkastning. År 2008 beslutade VER även att utvidga sina placeringar utanför Europa och den första placeringsförbindelsen med en asiatisk fastighetsfond-i-fond ingicks i september. I Europa fortsatte man att kartlägga placeringsmöjligheterna i befintliga placeringsklasser samtidigt som man strävade efter att hitta potentiella nya placeringsklasser. Nya placeringsförbindelser i nuvarande placeringsklasser gjordes för sammanlagt 161 miljoner euro, fastän den allt djupare finanskrisen dämpade placeringsaktiviteten på hösten. Som en följd av dels nya placeringar och dels den minskade andelen på aktiemarknaden steg andelen övriga placeringar i VER:s portfölj från 6,3 procent i början av året till 7,6 procent.

Vid slutet av året uppgick portföljens marknadsvärde till 785 miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 317 miljoner euro. Av de placerade tillgångarna bestod 33 procent av indirekta fastighetsplaceringar och 1 procent av noterade fastighetsplaceringar. Kapitalplaceringarnas andel var 17 procent och infrastrukturfondernas andel 10 procent. Andelen placeringar i fonder som strävar efter absolut avkastning var 39 procent.

Totalavkastningen på VER:s övriga placeringar var negativ med -11,2 procent (9,5 procent år 2007). Avkastningen på fonder som strävar efter absolut avkastning stannade på -18,1 procent, avkastningen på fastighetsfonder på -7,4 procent, avkastningen på kapitalfonder på -4,7 procent och avkastningen på infrastrukturfonder på -6,6 procent. Fram till utgången av år 2008 användes en fast avkastning på 6,5 procent som jämförelseindex för övriga placeringar. Eftersom ett fast index inte överhuvudtaget beaktar prisförändringar på marknaden, beslutade man ändra jämförelseindexet från ingången av år 2009 på så sätt att det bättre återspeglar placeringsportföljens struktur.

1.3.2 Verksamhetens effektivitet

VER:s verksamhetskostnader år 2008 var 0,04 procent (0,04 procent år 2007) i förhållande till tillgångarna. Kostnaderna uppgick till sammanlagt 4,7 miljoner euro, varav personalkostnaderna var 1,6 miljoner euro och övriga kostnader 3,1 miljoner euro.

Verksamhetskostnaderna år 2007 uppgick till sammanlagt 4,0 miljoner euro, varav personalkostnaderna var 1,3 miljoner euro och övriga kostnader 2,7 miljoner euro.

1.3.3 Slutledningar

Enligt lagen om statens pensionsfond är VER:s fonderingsmål 25 procent av pensionsansvaret. Vid utgången av år 2008 var fonderingsgraden 12 procent (15 procent år 2007). Beslut om disponeringen av fondens medel fattas separat efter att fonderingsgraden uppnåtts. Avkastningen på VER:s placeringsportfölj är i betydande grad beroende av utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Man strävar efter att balansera denna risk genom att sprida tillgångarna på olika placeringsklasser och objekt. VER har uppnått sitt fonderingsmål, då de fonderade medlen utgör 25 procent av pensionsansvaret (fonderingsgrad). VER:s placeringsintäkter, intäkter av pensionsavgifterna samt det belopp som överförs till statsbudgeten inverkar på huruvida målet uppnås.

VER:s placeringsdelegation konstaterade vid bedömningen av VER:s placeringsverksamhet år 2008 att de huvudsakliga riktlinjerna, fullmakterna och limiterna inom placeringsverksamheten har följts väl och att man inom placeringsverksamheten fattat framgångsrika allokering- och viktningbeslut i enlighet med den förändrade marknadssituationen. Portföljen har legat nära jämförelseindexet och kan redovisa en knapp avkastningsvinst i en enkel avkastningsjämförelse, vilket således också bidragit till en marginellt positiv informationskvot.

År 2008 bestod VER:s intäkter i huvudsak av pensionsavgifter, 1 597,1 miljoner euro (1 541,8 miljoner euro år 2007), och placeringsintäkter. Ett belopp på 1 331 miljoner euro (3,5 miljoner euro) överfördes från VER till statsbudgeten som täckning för statens pensionsutgifter och övriga utgifter.

Placeringsverksamhetens avkastning enligt verkligt värde var -15,8 procent år 2008 (1,8 procent) och den aritmetiska medelavkastningen över fem år var 3,5 procent. Den effektiva räntan på statsskulden år 2008 var enligt Statskontorets uppgifter 4,1 procent (4,1 procent).

1.4 Personal

Verkställande direktör för Statens Pensionsfond är ekonomie doktor Timo Löyttyniemi. För ränteplaceringarna svarar ränteplaceringsdirektör ekon.mag. Jukka Järvinen och för administrationen administrativa direktören, pol.mag. Seija Kettunen. Aktieplaceringsdirektör är ekon.mag. Jan Lundberg och som ansvarig direktör för övriga placeringar fungerar pol.mag. Maarit Säynevirta. I slutet av året hade VER totalt arton fast anställda i tjänsteförhållande.

Statens Pensionsfond antog på våren 2005 en personalstrategi som avser att stödja VER:s verksamhetsstrategi genom att definiera målen för ledning och personal. Personalstrategin bygger på statsförvaltningens gemensamma värdegrund och en hög tjänstemannaetik. Pensionsfonden har som mål att vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som i sitt arbete betonar hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt.

VER följer i sin verksamhet statsförvaltningens värdegrund, som består av resultatriktad verksamhet, kvalitet och gedigen sakkunskap, serviceinriktning, öppenhet, förtroende, jämlikhet, opartiskhet, oavhängighet och ansvarsmedvetenhet.

VER:s värderingar är yrkesmässighet, etik och öppenhet. I enlighet med dessa värderingar är det centrala i VER:s verksamhet en fortgående utveckling av verksamheten med iakttagande av de lagar och förordningar som gäller pensionsfonden, en framgångsrik placeringsverksamhet och hög yrkeskunnighet bland personalen. VER tryggar också de anställdas och arbetsgemenskapens utveckling och främjar deras arbetshälsa.

Av VER:s personal är 39 procent kvinnor och 61 procent män. Medelåldern är 40 år (bland kvinnorna 46 år och bland männen 37 år). 31.12.2008 fördelade sig personalen på följande uppgifter: ränteplaceringar 3, aktieplaceringar 4, övriga placeringar 3 och annat 8.

Personalens utbildningsnivå överstiger genomsnittet inom statsförvaltningen: 83 procent har åtminstone högre högskoleexamen och de övriga åtminstone lägre högskoleexamen. Det har inte skett några större förändringar i utbildningsnivån under fondens verksamhetsår. VER:s anställda är engagerade i att utveckla sig själva och de har deltagit i utbildning år 2008. Utbildningen har omfattat kurser i anslut-

ning till placeringsmarknaden och -instrumenten samt till ledarskap.

Hos VER har de anställdas trivsel i arbetet mätts sedan år 2001. VER har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatpremier som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatpremien är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och att knyta och engagera personalen till VER.

1.5 Analys av bokslutskalkylerna

1.5.1 Intäkts- och kostnadskalkyl

VER:s inkomster bestod år 2008 av de arbetsgivares och arbetstagares pensionsavgifter vilka omfattas av statens pensionssystem samt av ränteinkomster och avkastningen på placeringsverksamheten. År 2008 flöt det in pensionsavgifter till ett totalbelopp på 1 597,1 miljoner euro (1 541,8 miljoner euro år 2007), varav 922,9 miljoner euro (854,4 miljoner euro) från statens ämbetsverk och inrättningar och 674,2 miljoner euro (687,4 miljoner euro) från andra pensionsavgiftsintäkter i huvudsak från kommuner och arbetstagare. Pensionsavgifterna var 55,3 miljoner euro större än år 2007.

VER:s nettointäkter från pensionsavgifter uppgick år 2008 till 271 miljoner euro (1 544 miljoner euro).

VER:s verksamhetskostnader exklusive försäljningsförluster för aktier och andelar var 4,7 miljoner euro (4,0 miljoner euro) år 2008.

VER:s avkastningsåterstod för räkenskapsperioden uppgick år 2008 till 1 706,1 miljoner euro (1 946,3 miljoner euro).

1.5.2 Intäkter av placeringsverksamheten

Nettointäkterna av VER:s placeringsverksamhet till verkligt värde uppgick år 2008 till -1 929,8 miljoner euro (194,6 miljoner euro).

1.5.3 Balansräkning

VER:s balansomslutning uppgick vid utgången av år 2008 till 11,5 miljarder euro (11,2 miljarder euro i slutet av år 2007). VER:s omsättnings- och finansieringstill-

gångar var i slutet av år 2008 sammanlagt 1 059,9 miljoner euro (1 390,2 miljoner euro).

Enligt lagen om statens pensionsfond har man årligen genom riksdagens beslut kunnat överföra medel ur fonden till statsbudgeten till ett belopp som fram till år 2000 har motsvarat högst tre fjärdedelar (3/4) och från och med år 2001 motsvarar en tredjedel (1/3) av den årliga pensionsutgiften i statens pensionssystem. Pensionsfondens tillväxt har i hög grad berott på de överförda beloppens storlek.

Från början av år 2005, efter ändringen i lagen om statens pensionsfond, har den fasta andel som årligen ska överföras fastställts till 40 procent av statens årliga pensionsutgift. År 2008 överfördes 1 330 947 606,04 euro till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift år 2008. År 2007 överfördes 3 540 000 euro till statsbudgeten. Detta berodde på att riksdagen i tilläggsbudgeten (2007 I) fattade beslut om att minska beloppet av den ursprungliga överföringen och stärka statens pensionsfondering. Fram till slutet av år 2008 har 15,8 miljarder euro av VER:s medel överförts till statsbudgeten.

Statens pensionsansvar uppgick i slutet av år 2008 till 85,6 miljarder euro (82,7 miljarder euro). Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrättigheter som har samlats inom ramen för statens pensionsskydd fram till 31.12.2008.

1.6 Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna kontrollen

1.6.1 Intern kontroll

Avsikten med VER:s interna kontroll är att ge en skäligen säkerhet för att verksamheten vid VER är effektiv och ändamålsenlig, att rapporteringen i anslutning till verksamheten är tillförlitlig och att verksamheten följer lagar, bestämmelser och befogenheter.

VER:s verksamhet regleras i lagen om statens pensionsfond. Finansministeriet fastställer VER:s dagordning och utnämner även VER:s styrelse och utser revisorer. Styrelsen sörjer för att VER:s bokföring, interna övervakning och riskhantering är ändamålsenligt ordnade. Styrelsen fastställer VER:s reglemente, etiska anvisningar och insiderregler. Därtill uppgör och godkänner styrelsen årligen placeringsplanen samt principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten, övervakar

att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och bär ansvaret för fonden. Ledningen för VER följer hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen.

VER:s etiska anvisningar och insiderregler berör alla anställda vid VER och innehåller regler och anvisningar om insiderfrågor och handel.

1.6.2 Intern revision

Inom VER uppgörs varje år en revisionsplan som godkänns av styrelsen. Planen innehåller den interna revisionens insatsområden och preliminära revisionsobjekt. Den interna revisionen stöder VER att uppnå sina mål genom att utvärdera och utveckla effektiviteten hos fondens processer inom riskhantering, övervakning, ledarskap och administration. VER:s interna revision genomförs av en extern, oberoende tjänsteproducent.

1.6.3 Riskhantering

I syfte att säkra en fungerande riskhantering har VER:s styrelse godkänt principer för riskhanteringen. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, måluppställning och dagliga verksamhet.

1.6.4 Den interna kontrollen och den däri ingående riskhanterings ändamålsenlighet och tillräcklighet

Utifrån de övervakningsåtgärder och den interna revision som VER:s ledning utfört är VER:s interna kontroll tillräcklig och ändamålsenligt ordnad och fyller de mål som fastställs i 69 § i förordningen om statsbudgeten. Den interna kontrollen utvecklas och effektivteras kontinuerligt på basis av eventuella observerade brister i övervakningen och speciellt enligt de åtgärdsrekommendationer som den interna revisionen lägger fram.

INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL	1.1–31.12.2008		1.1–31.12.2007	
INTÄKTER AV VERKSAMHETEN				
Övriga intäkter av verksamheten				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	69 239 672,07		156 964 403,40	
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	922 883 053,11		854 382 543,74	
Övriga intäkter från pensionsavgifter	383 029 131,88		393 061 002,07	
Arbetstagarnas pensionsavgifter	291 176 283,24		294 371 726,97	
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	4 763 717,00		5 503 028,50	
Övriga intäkter av verksamheten	0,00		89 209,32	
Kontoavskrivningar på fordringar av den övriga verksamheten	0,00	1 671 091 857,30	0,00	1 704 371 914,00
KOSTNADER AV VERKSAMHET				
Material, förmodenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	84 511,52		122 987,97	
Personalkostnader	1 646 892,90		1 280 808,78	
Hyror	231 321,92		178 717,37	
Köpta tjänster	2 526 700,69		2 282 513,27	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	137 436,64		159 849,11	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	100 831 996,49		5 287 982,21	
Avskrivningar	28 973,90	-105 487 834,06	9 634,13	-9 322 492,84
ÅTERSTOD I		1 565 604 023,24		1 695 049 421,16
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Finansiella intäkter		325 410 870,23		251 256 957,56
Finansiella kostnader	-196 151 802,87		0,00	
ÅTERSTOD II		1 694 863 090,60		1 946 306 378,72
ÖVERFÖRINGSEKONOMINS INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Intäkter				
Från näringslivet				
Övergångsavgifter	11 203 008,00		0,00	
Från finans- och försäkringsinstitut				
Återbetalning av pensionsrättigheter	0,00	11 203 008,00	0,00	0,00
ÅTERSTOD III		1 706 066 098,60		1 946 306 378,72
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADSÅTERSTOD		1 706 066 098,60		1 946 306 378,72

Balansräkning

Bokslut | VER ÅRSBERÄTTELSE 2008 | 36

AKTIVA	31.12.2008		31.12.2007	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Immateriella rättigheter	0,00		234,04	
Övriga utgifter med lång verkningstid	93 533,34	93 533,34	0,00	234,04
MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Maskiner och anordningar	34 351,60		9 214,33	
Inventarier	115 860,97	150 212,57	144 568,00	153 782,33
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro	4 584 283 674,27		4 876 681 743,10	
Övriga långfristiga placeringar i euro	4 212 590 233,25		3 427 194 774,55	
Övriga långfristiga placeringar i utländsk valuta	1 645 603 083,71	10 442 476 991,23	1 470 668 575,40	9 774 545 093,05
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT		10 442 720 737,14		9 774 699 109,42
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR				
Långfristiga fordringar	599 261,06	599 261,06		0,00
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Försäljningsfordringar	0,00		0,00	
Lånefordringar i euro	0,00		0,00	
Lånefordringar i utländsk valuta	0,00		0,00	
Resultatregleringar	218 032 896,10		225 263 187,82	
Övriga kortfristiga fordringar	7 950 693,49		3 443 212,54	
Förskottsbetalningar	16 226,53	225 999 816,12	17 426,47	228 723 826,83
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp i masskuldebrevslån i euro		756 796 455,31		1 085 061 656,82
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Samlingskontofordringar på staten	4 221 918,71		3 518 155,36	
Övriga bankkonton	72 328 257,26	76 550 175,97	72 913 827,24	76 431 982,60
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT		1 059 945 708,46		1 390 217 466,25
AKTIVA SAMMANLAGT		11 502 666 445,60		11 164 916 575,67

PASSIVA	31.12.2008		31.12.2007	
EGET KAPITAL				
Fondens kapital	-13 667 323 855,12		-13 663 783 855,12	
Förändringar i kapital från tidigare räkenskapsperioder	24 794 161 638,31		22 847 855 259,59	
Budgetöverföringar	-1 330 947 606,04		-3 540 000,00	
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	1 706 066 098,60	11 501 956 275,75	1 946 306 378,72	11 126 837 783,19
FRÄMMANDE KAPITAL				
KORTFRISTIGT				
Leverantörsskulder	310 662,02		114 396,86	
Poster som ska redovisas vidare	30 256,77		-666,79	
Resultatregleringar	319 557,58		37 928 206,65	
Övriga kortfristiga skulder	49 693,48	710 169,85	36 855,76	38 078 792,48
FRÄMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT		710 169,85		38 078 792,48
PASSIVA SAMMANLAGT		11 502 666 445,60		11 164 916 575,67

Finansieringsanalys

	1.1–31.12.2008	1.1–31.12.2007
EGEN VERKSAMHET		
Försäljning av tjänster, hyror, serviceintäkter och övriga inkomster av verksamheten	1 606 520 965,74	1 534 211 258,09
Ränteinkomster och intäktsföring av vinst	131 820 578,57	252 331 655,78
Utgifter för inköp av varor och tjänster	-2 733 110,03	-2 645 152,50
Personalkostnader	-1 582 202,90	-1 271 950,80
Övriga utgifter	-50 595,58	-55 709,62
PENNINGFLÖDET FRÅN EGEN VERKSAMHET	1 733 975 635,80	1 782 570 100,95
ÖVERFÖRINGSEKONOMI		
Överföringsekonominns inkomster	11 203 008,00	0,00
PENNINGFLÖDET FRÅN ÖVERFÖRINGSEKONOMIN	11 203 008,00	0,00
INVESTERINGAR		
Investeringar i anläggningstillgångar	-118 703,44	-148 636,36
Placeringar i värdepapper	-667 931 898,18	-1 079 771 426,62
Försäljningsvinster från placeringar	-31 592 324,42	151 676 421,19
Beviljade lån	-5 105 542,07	-3 441 806,98
PENNINGFLÖDET FRÅN INVESTERINGARNA	-704 748 468,11	-931 685 448,77
FINANSIERING		
Förändring i eget kapital	-1 330 947 606,04	-3 540 000,00
Förändring i skulden	-37 629 577,79	37 327 471,43
PENNINGFLÖDET FRÅN FINANSIERINGEN	-1 368 577 183,83	33 787 471,43
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	-328 147 008,14	884 672 123,61
LIKVIDA MEDEL 1.1	1 161 493 639,42	276 821 515,81
LIKVIDA MEDEL 31.12	833 346 631,28	1 161 493 639,42

Bilaga 1: Redovisningsprinciper och jämförbarhet

Vid upprättandet av bokslutet för Statens Pensionsfond följs lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkt- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen samt bilageuppgifterna har uppgjorts i enlighet med finansministeriets föreskrift av den 9 december 2004 (TM 0405) om scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som ska ingå i bilagorna till bokslutet.

1) Ändringar som berör budgetering och principerna för upprättande av bokslut samt uppgifternas jämförbarhet

I budgeten för år 2008 hade 1 336 664 000 euro budgeterats som en överföring från Statens Pensionsfond (6 § i lagen om statens pensionsfond) till statsbudgeten. År 2008 överfördes 1 330 947 606,04 euro av VER:s inkomster till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift år 2008.

År 2007 överfördes 3 540 000 euro av VER:s inkomster till statsbudgeten. Detta berodde på att riksdagen i tilläggsbudgeten (2007 I) fattade beslut om att minska beloppet av den ursprungliga överföringen och stärka statens pensionsfondering.

Under räkenskapsåret överfördes skötseln av värdepappersbokföringen från Danske Capital, Sampo Bank Abp till Pohjola Kapitalförvaltning Ab. Samtidigt preciserade man under räkenskapsåret även redovisningsprinciperna för övriga placeringar. I samband med överföringen ändrades också beräkningen av värdepappers försäljningsvinst och -förlust så att man i fråga om alla placeringar använder medelpriset. Tidigare användes FIFO-redovisning vid beräkningen av försäljningsvinst och -förlust på masskuldebrevslån. Till övriga delar är uppgifterna för bokslutsåret jämförbara med föregående års uppgifter.

Fram till bokslutet år 2007 värderades aktier och fondandelar till anskaffningspriset. Nedskrivningar bokförs för första gången i bokslutet år 2008.

I bokslutet år 2008 har nedskrivningar bokförts för sammanlagt 196 151 802,87 euro beträffande sådana aktier och aktiefonder vilkas marknadsvärde i det globalt exceptionella marknadsläget den 31 december 2008 var mer än 50 procent lägre än anskaffningspriset. Ovan nämnda nedskrivningar har i det rådande marknadsläget ansetts vara väsentliga och varaktiga i enlighet med väsentlighets- och varaktighetsprinciperna för bokföring i statens bokföringsbestämmelser.

2) Valutakurser som använts vid omvandling av fordringar och skulder samt övriga förbindelser i utländsk valuta till finsk valuta

Likvida medel, bankfordringar och övriga finansiella tillgångar i utländsk valuta har omvandlats till euro enligt den kurs som Europeiska centralbanken publicerade på årets sista bankdag.

Valuta	Europeiska centralbankens kurser 31.12.2008
CHF (Schweiziska franc)	1,4850
DKK (Danska kronor)	7,4506
GBP (Engelska pund)	0,9525
NOK (Norska kronor)	9,7500
SEK (Svenska kronor)	10,8700
USD (US-dollar)	1,3917
JPY (Japanska yen)	126,1400

Statens Pensionsfonds långfristiga placeringar i utländsk valuta ingår i anläggningstillgångarna, varför placeringarna i huvudsak har värderats till valutakursen vid anskaffningstidpunkten med undantag av placeringar i utländsk valuta, vilkas bokföringsvärde har minskats. Samtliga kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna är i euro.

3) Värderings- och periodiseringsprinciper och -förfaranden som tillämpats vid upprättandet av bokslutet

Bokföringsvärdet på långfristiga placeringar

Den verksamhet med placering av pensionsmedel som Statens Pensionsfond bedriver är till sin natur långsiktig med avsikt att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsiktiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och masskuldebrevslån i tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

Aktier och fondandelar upptas i bokföringen i huvudsak till beloppet av de rörliga utgifter som orsakas av anskaffningen. Masskuldebrevslån upptas i balansräkningen till den periodiserade anskaffningsutgiften, varvid skillnaden mellan masskuldebrevslånets nominella värde och anskaffningsvärdet (emissionsdifferensen)

periodiseras såsom ränteintäkt eller minskning av denna under masskuldebrevets löptid. Motposten anges som minskning eller ökning av anskaffningsutgiften.

Placeringarnas anskaffningsutgift räknas med tillämpande av medelpriset.

Bokföringsvärdet på kortfristiga placeringar

I balansräkningen upptas kortfristiga placeringar, det vill säga bankcertifikat, företagsbevis och depositioner i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansierings-tillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. Bank- och företagscertifikat upptas till den periodiserade anskaffningsutgiften och depositioner till den ursprungliga anskaffningsutgiften.

Bokföringsvärdet på övriga tillgångar än placeringar

Immateriella tillgångar samt maskiner, utrustning och inventarier upptas i balansräkningen till anskaffningsutgiften minskat med avskrivningar enligt plan.

Bokföringsvärdet på fordringar

Fordringar upptas i balansräkningen till det nominella värdet eller till ett sannolikt värde som är permanent lägre än det nominella värdet.

Uppskrivningar och nedskrivningar

Det är möjligt att göra en uppskrivning på placeringarna, förutsatt att värdepapprets sannolika överlåtelsepris är bestående väsentligt högre än anskaffningsutgiften. Inga uppskrivningar har gjorts.

Långfristiga placeringar hör till anläggningstillgångarna, varför det inte görs några nedskrivningar utgående från kursfluktuationer, såvida värdeminskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Enligt ett utlåtande av Statens bokförings-nämnd är det inte förenligt med god bokföringssed i statsbokföringen att återföra en nedskrivningsavskrivning på anskaffningsutgiften.

Placeringarnas verkliga värde

Som verkligt värde på aktier och fondandelar samt masskuldebrevslån som noteras på den officiella värdepappersbörsen eller som i övrigt är föremål för offentlig handel

har använts den sista under fortlöpande handel noterade köpkursen på bokslutsdagen. Om bokslutsdagen inte är en börsdag, har man använt motsvarande kurs dagen innan. Penningmarknadsplaceringar har värderats utifrån euribornoteringarna på månadens sista bankdag.

Som verkligt värde på andelar i placeringsfonder har man använt det värde på fondandelen som fondbolaget meddelat på årets sista värderingsdag. Som verkligt värde på kapitalfundsplaceringar har man använt ett värde som uträknats på basis av det värde på fondandelen som fonden senast meddelat.

Placeringar i utländsk valuta har värderats i den lokala valutan och värden i utländsk valuta omräknas i euro enligt Europeiska centralbankens medelkurs på den sista dagen i månaden.

4) Intäkter och kostnader, budgetintäkter och -utgifter samt justering av fel som hänför sig till tidigare år, om de inte är av ringa betydelse

Statens Pensionsfond har inga justeringar som hänför sig till tidigare år.

5) Redogörelse för de väsentligaste transaktionerna efter bokslutsåret till den del som de inte uppges i verksamhetsberättelsen

Statens Pensionsfond känner inte till väsentliga transaktioner efter bokslutsåret.

Bilaga 2: Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden

I budgeten för år 2008 hade 1 336 664 000 euro budgeterats som överföring från Statens Pensionsfond (6 § i lagen om statens pensionsfond) till statsbudgeten. År 2008 överfördes 1 330 947 606,04 euro av Statens Pensionsfonds inkomster till statsbudgeten, vilket motsvarar 40 procent av statens pensionsutgift år 2008.

Intäkter	Budgetens allmänna motiveringar 2008	Utfall 2008	Differens
Intäkter av verksamheten	1 564 000 000,00	1 601 852 185,23	37 852 185,23
Intäkter av placeringsverksamheten	637 000 000,00	394 650 542,30	-242 349 457,70
Sammanlagt	2 201 000 000,00	1 996 502 727,53	-204 497 272,47

Bilaga 3: Specifikation av personalkostnaderna

	2008	2007
Personalkostnader	1 329 558,91	1 032 062,36
Löner och arvoden	1 329 558,91	1 032 062,36
Resultatbaserade poster	0,00	0,00
Lönebikostnader	317 333,99	248 746,42
Pensionskostnader	255 550,90	204 895,07
Övriga lönebikostnader	61 783,09	43 851,35
Sammanlagt	1 646 892,90	1 280 808,78
	2008*	2007*
Ledningens löner och arvoden	593 062,44	504 741,30
varav resultatbaserade poster	0,00	0,00
Naturaformåner	35 218,82	10 815,60
Ledningen	11 297,10	3 530,40
Övrig personal	23 921,72	7 285,20
Semesterlöneskuld	222 913,22	171 060,96

* Från ledningens löner och arvoden har eliminerats resultatavvoden som betalats retroaktivt för tidigare år.

Löner och arvoden till ledningen samt resultatbaserade poster

VER:s ledningsgrupp består av verkställande direktören, ränte- och aktieplaceringsdirektörerna, placeringsdirektören (övriga placeringar), administrativa direktören och fondens jurist. Ställföreträdare för verkställande direktören är placeringsdirektörerna och administrativa direktören.

Ledningsgruppens löner och resultatavvoden:	Lön	Resultatarvode
Verkställande direktören	157 860,00	0,00
Ränteplaceringsdirektören	97 136,00	0,00
Aktieplaceringsdirektören	102 100,00	0,00
Placeringsdirektören (övriga placeringar)	91 474,62	0,00
Administrativa direktören	79 065,82	0,00
Juristen	65 426,00	0,00

VER har åren 2001–2008 tillämpat en på placeringsverksamhetens framgång baserad modell för resultatavvoden.

Från ingången av år 2007 kan resultatavvoden i enlighet med finansministeriets verksamhetsanvisningar varje år vara högst en summa som motsvarar två månaders lön. Resultatarvoden betalas under de två år som följer på det år när avvoden fastställs. VER betalar inget resultatavvode år 2008.

Finansministeriet beslutar om storleken på det månadsarvode som utbetalas till medlemmarna i VER:s styrelse. Arvodet till ordföranden är 1 000 euro, till vice ordföranden 750 euro samt till medlemmarna och de sakkunniga 500 euro i månaden. Suppleanterna erhåller månadsarvode (500 euro) endast för de månader när de deltar i mötena. Mötesarvodet till placeringsdelegationens ordförande är 300 euro och till medlemmarna 200 euro per möte. Styrelsen och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick till totalt 67 430 euro.

Naturaförmåner

VER:s ledning och personal har mobiltelefonförmån och från 1.10.2007 även lunch- och arbetsresesedlar som naturaförmåner. Ledningen och personalen har inga pensionsarrangemang som avviker från statens pensionsskydd.

Bilaga 4: Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem

Tillgångsgrupp	Avskrivningsmetod	Avskrivningstid, år	Årlig avskrivning, %	Restvärde € eller %
Köpta ict-program	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
Övriga utgifter med lång verkningstid	Linjära avskrivningar	5	20	0 %
Datautrustning och kringutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
Kontorsmaskiner och -utrustning	Linjära avskrivningar	5	20	0 %
Telefonväxlar och övrig kommunikationsutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0 %
Övriga maskiner och anordningar	Linjära avskrivningar	5	20	0 %
Inventarier	Linjära avskrivningar	6	16,67	0 %

I Statens Pensionsfond har avskrivningarna enligt plan uträknats enligt enhetliga principer som linjära avskrivningar från det ursprungliga anskaffningspriset utgående från den ekonomiska livslängden.

Från ingången av år 2008 ändrades avskrivningstiden för övriga utgifter med lång verkningstid från tio till fem år.

Bilaga 5: Avskrivningar av anläggningstillgångar samt övriga utgifter med lång verkningstid

Immateriella tillgångar	Materiella tillgångar	Övriga utgifter med lång verkningstid	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2008	4 511,62	0,00	4 511,62
Ökningar	0,00	93 533,34	93 533,34
Minskningar	0,00	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2008	4 511,62	93 533,34	98 044,96
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2008	-4 277,58	0,00	-4 277,58
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-234,04	0,00	-234,04
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2008	-4 511,62	0,00	-4 511,62
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2008	0,00	93 533,34	93 533,34

Materiella tillgångar	Maskiner och anordningar	Inventarier	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2008	78 335,17	253 354,42	331 689,59
Ökningar	33 462,22	981,25	34 443,47
Minskningar	-3 374,31	-5 899,06	-9 273,37
Anskaffningsutgift 31.12.2008	108 423,08	248 436,61	356 859,69
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2008	-69 120,84	-108 786,42	-177 907,26
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-4 950,64	-23 789,22	-28 739,86
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2008	-74 071,48	-132 575,64	-206 647,12
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2008	34 351,60	115 860,97	150 212,57

Värdepapper ingående i anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar	Masskuldebrevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Långfristiga placeringar i utländsk valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2008	4 876 681 743,10	3 427 194 774,55	1 470 668 575,40	9 774 545 093,05
Ökningar	6 116 742 915,05	1 336 851 683,85	511 208 967,90	7 964 803 566,80
Minskningar	-6 409 140 983,88	-421 468 639,69	-270 110 242,18	-7 100 719 865,75
Anskaffningsutgift 31.12.2008	4 584 283 674,27	4 342 577 818,71	1 711 767 301,12	10 638 628 794,10
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2008	0,00	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	-129 987 585,46	-66 164 217,41	-196 151 802,87
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2008	0,00	-129 987 585,46	-66 164 217,41	-196 151 802,87
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2008	4 584 283 674,27	4 212 590 233,25	1 645 603 083,71	10 442 476 991,23

Bilaga 8: Värdepapper och placeringar i form av eget kapital

Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2007 EUR*)	Marknads- värde 2007 EUR*)
OFFENTLIGT NOTERADE AKTIER							
AKTIER I EURO							
Finländska aktier							
Affecto Abp	366 000	733 464,00	779 580,00	733 464,00			
Ahlstrom Abp	420 000	4 480 601,03	2 793 000,00	2 793 000,00	420 000,00	9 543 404,11	6 875 400,00
Amer Sports Oyj	700 000	4 887 860,26	3 752 000,00	3 752 000,00	250 000,00	6 938 332,26	9 245 000,00
CapMan Abp B	2 500 000	4 540 984,73	2 375 000,00	2 375 000,00	400 000,00	4 540 984,73	8 125 000,00
Cargotec Oyj B	750 000	8 926 565,14	6 067 500,00	6 067 500,00	735 000,00	16 924 228,80	22 155 000,00
Comptel Oyj	2 600 000	2 351 376,81	1 794 000,00	1 794 000,00	90 000,00	2 766 999,24	2 130 000,00
Elisa Abp	2 150 000	27 929 008,37	26 445 000,00	26 445 000,00		14 657 207,74	22 050 000,00
Finnair Abp	2 100 000	15 404 255,86	10 269 000,00	10 269 000,00	312 500,00	8 016 000,00	8 090 000,00
Finnlines Abp	215 000	2 254 201,40	1 386 750,00	1 386 750,00	952,19	2 254 201,40	3 278 750,00
Fortum Abp	4 950 000	52 395 273,22	75 388 500,00	52 395 273,22	6 628 500,00	48 840 802,41	151 277 100,00
F-Secure Oyj	5 000 000	8 976 746,05	9 400 000,00	8 976 746,05	210 000,00	5 728 426,05	7 350 000,00
Huhtamäki Oyj	1 075 000	9 283 086,05	4 730 000,00	4 730 000,00	336 000,00	8 956 685,41	7 308 000,00
Kemira Oyj	1 700 000	14 533 201,29	10 098 000,00	10 098 000,00	700 000,00	10 610 431,41	17 280 000,00
Kesko Abp B	950 000	25 151 693,07	16 910 000,00	16 910 000,00	1 440 000,00	19 914 630,61	28 139 120,00
Kone Abp B	1 850 000	10 551 390,56	28 730 500,00	10 551 390,56	1 196 000,00	10 402 249,87	44 095 600,00
Konecranes Abp	600 000	6 545 271,42	7 248 000,00	6 545 271,42	360 000,00	4 492 048,17	10 611 000,00
Lassila & Tikanoja Oyj	927 000	12 072 196,39	10 197 000,00	10 197 000,00	275 000,00	5 470 308,97	11 350 000,00
Metso Abp	1 800 000	20 760 633,39	15 336 000,00	15 336 000,00	4 200 000,00	31 809 555,79	48 529 000,00
Neste Oil Abp	2 395 000	46 584 634,42	25 339 100,00	25 339 100,00	2 050 000,00	39 144 606,52	47 053 500,00
Nokia Abp	6 200 000	92 857 950,57	68 820 000,00	68 820 000,00	2 756 000,00	86 961 402,17	151 164 000,00
Nokian Renkaat Oyj	1 850 000	22 284 820,03	14 633 500,00	14 633 500,00	600 000,00	9 517 678,50	26 455 000,00
Oriola-KD Oyj B	1 200 000	1 655 733,41	1 560 000,00	1 560 000,00	72 000,00	1 267 959,41	2 700 000,00
Orion Oyj B	1 300 000	14 299 886,94	15 691 000,00	14 299 886,94	900 000,00	9 655 839,88	14 427 000,00
Outokumpu Oyj	1 700 000	24 705 032,87	14 076 000,00	14 076 000,00	1 320 000,00	18 387 006,84	26 512 500,00
Outotec Oyj	738 000	10 269 272,66	7 970 400,00	7 970 400,00	332 500,00	11 781 682,33	13 160 000,00
Pohjola Bank Abp A	450 000	4 610 022,92	4 387 500,00	4 387 500,00	383 500,00	5 590 797,36	7 188 500,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2007	Marknadsvärde 2007
		EUR	EUR	EUR		EUR*)	EUR*)
Pöyry Oyj	900 000	12 006 124,32	7 038 000,00	7 038 000,00	188 500,00		
Ramirent Oyj	1 004 000	5 471 863,45	3 263 000,00	3 263 000,00	460 000,00	11 118 257,13	9 545 500,00
Rapala VMC Oyj	1 200 000	6 439 788,87	4 176 000,00	4 176 000,00	180 000,00	5 808 528,87	5 550 000,00
Rautaruukki Abp K	920 000	18 804 828,43	11 187 200,00	11 187 200,00	1 900 000,00	20 932 711,57	29 650 000,00
Sampo Abp A	4 880 000	52 917 544,27	64 611 200,00	52 917 544,27	5 556 000,00	45 687 043,13	79 732 800,00
Sanoma Abp	2 000 000	24 134 147,55	18 420 000,00	18 420 000,00	1 589 572,00	15 403 076,68	26 696 800,00
Sponda Abp	700 000	4 134 116,63	2 170 000,00	2 170 000,00	350 000,00	4 134 116,63	5 719 000,00
SRV Yhtiöt Oyj	470 000	2 246 399,61	1 630 900,00	1 630 900,00	56 400,00	4 092 898,44	2 359 400,00
Stockmann Oyj Abp B	690 000	8 686 155,11	6 741 300,00	6 741 300,00	675 000,00	11 519 807,63	14 830 000,00
Stora Enso Abp R	5 500 000	57 997 844,64	30 360 000,00	30 360 000,00	2 385 000,00	58 119 792,45	54 272 000,00
Teleste Oyj	500 000	2 055 487,48	1 120 000,00	1 120 000,00	120 000,00	4 861 949,93	3 355 000,00
Tietoenator Abp	1 600 000	15 940 867,51	12 432 000,00	12 432 000,00	650 000,00	17 203 829,96	12 288 000,00
UPM-Kymmene Oyj	5 000 000	69 969 682,63	45 000 000,00	45 000 000,00	3 067 500,00	56 477 889,74	50 443 000,00
Uponor Oyj	925 000	9 539 448,03	7 122 500,00	7 122 500,00	952 000,00	7 362 437,70	11 709 600,00
Wärtsilä Oyj Abp	530 000	9 523 317,26	11 135 300,00	9 523 317,26	2 550 000,00	10 599 990,94	33 858 500,00
YIT Abp	1 700 000	13 242 116,42	7 786 000,00	7 786 000,00	1 024 000,00	11 459 563,77	17 988 000,00
Finländska aktier sammanlagt	75 005 000	762 154 895,07	620 370 730,00		47 671 924,19	678 955 364,55	1 054 547 070,00

Övriga aktier i euro

Aegon N.V.	210 000	1 380 884,30	950 250,00	950 250,00	129 885,00	2 672 787,22	2 538 898,53
Alcatel-Lucent	500 000	1 711 458,32	766 500,00	766 500,00		4 546 333,27	2 475 000,00
Allianz AG Holding	65 000	8 347 234,61	4 875 000,00	4 875 000,00	303 875,00	8 347 234,61	9 616 750,00
ArcelorMittal	130 000	2 982 238,88	2 210 000,00	2 210 000,00	56 409,88	3 355 505,96	5 302 000,00
Axa Sa	200 000	4 806 969,82	3 169 000,00	3 169 000,00	180 375,00	4 806 969,82	5 478 000,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	500 000	8 598 673,77	4 330 000,00	4 330 000,00	315 510,00	7 213 098,52	6 704 000,00
Banco Popolare SpA	80 000	737 005,02	396 000,00	396 000,00	40 800,00	1 760 020,07	1 212 800,00
Banco Santander SA	750 000	8 693 555,63	5 062 500,00	5 062 500,00	430 547,88	9 361 263,44	11 092 500,00
BASF AG	150 000	6 751 732,43	4 159 500,00	4 159 500,00			
BNP Paribas	115 000	6 148 731,34	3 478 750,00	3 478 750,00	284 749,35	5 222 070,22	7 422 000,00
Bouygues SA com stk	50 000	2 430 039,60	1 510 000,00	1 510 000,00			
Carrefour SA	30 000	1 033 010,19	825 600,00	825 600,00			
Commerzbank AG	100 000	1 106 075,55	664 000,00	664 000,00	85 000,00	1 420 377,38	1 313 000,00
Companie de Saint Gobain com stk	54 000	1 820 508,36	1 814 130,00	1 814 130,00	94 095,00	1 820 508,36	3 482 460,00

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR		värde 2007	värde 2007
						EUR*)	EUR*)
Credit Agricole S.A.	150 000	1 953 026,20	1 200 000,00	1 200 000,00	153 414,00	4 543 359,80	3 460 500,00
DaimlerChrysler AG com stk	130 000	6 127 830,37	3 471 000,00	3 471 000,00	221 000,00	5 073 651,47	7 315 000,00
Deutsche Bank AG	70 000	2 814 442,57	1 948 100,00	1 948 100,00	267 750,00	5 413 470,27	6 258 000,00
Deutsche Post Rg	120 000	2 773 705,76	1 429 200,00	1 429 200,00	108 000,00	2 773 705,76	2 821 200,00
Deutsche Telekom AG	380 000	5 210 999,53	4 085 000,00	4 085 000,00	251 940,00	5 210 999,53	5 707 600,00
E.ON Ag	250 000	6 290 822,10	7 110 000,00	6 290 822,10		1 576 341,61	2 911 800,00
Enel SpA	500 000	3 624 641,10	2 261 250,00	2 261 250,00	208 250,00	3 624 641,10	4 067 500,00
ENI Spa	310 000	7 205 465,06	5 189 400,00	5 189 400,00	355 725,00	7 205 465,06	7 765 500,00
Fortis - Rights	250 000			0,00			
France Telecom S.A. com stk	290 000	5 686 752,51	5 788 400,00	5 686 752,51	368 900,00	3 887 047,99	4 924 000,00
GDF Suez	80 000	3 515 511,98	2 826 000,00	2 826 000,00	51 922,08		
Iberdrola S.A.	400 000	4 153 490,40	2 616 000,00	2 616 000,00	92 140,00	4 153 490,40	4 160 000,00
ING Group NV	300 000	3 812 163,69	2 199 000,00	2 199 000,00	352 935,00	7 192 342,08	6 152 500,00
Intesa Sanpaolo Spa	600 000	1 964 857,62	1 522 500,00	1 522 500,00	193 800,00	3 291 930,50	3 246 000,00
Koninklijk KPN NV	300 000	3 770 046,60	3 114 000,00	3 114 000,00	156 570,00	3 770 046,60	3 732 000,00
Lafarge SA	30 000	1 804 708,86	1 300 500,00	1 300 500,00	68 000,00	2 486 964,00	2 490 000,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	33 000	4 068 326,27	3 663 000,00	3 663 000,00	154 275,00	4 068 326,27	4 387 020,00
Philips Electronics NV	100 000	2 663 489,25	1 383 000,00	1 383 000,00	59 500,00		
PSA Peugeot Citroen Ord	30 000	706 688,50	364 500,00	364 500,00	38 250,00	1 733 253,99	1 555 500,00
R.W.E. AG	80 000	7 158 687,61	5 096 000,00	5 096 000,00	160 650,00		
Renault SA com stk	34 000	1 272 279,46	630 700,00	630 700,00	109 820,00	3 197 017,84	3 298 340,00
Repsol-YPF S.A.	130 000	3 222 372,33	1 963 000,00	1 963 000,00	110 500,00	3 222 372,33	3 169 400,00
Royal Dutch Shell PLC A	480 000	11 692 104,68	9 000 000,00	9 000 000,00	452 961,65	10 502 730,68	12 362 500,00
Sanofi-Aventis	160 000	9 992 402,51	7 264 000,00	7 264 000,00	229 482,50	8 578 767,23	8 187 400,00
Societe Generale S.A.	80 000	4 091 094,87	2 880 000,00	2 880 000,00	35 191,26	5 702 913,35	4 451 850,00
Telecom Italia SPA	2 000 000	2 893 416,09	2 300 000,00	2 300 000,00	136 000,00	4 673 664,35	4 250 000,00
ThyssenKrupp AG com stk	60 000	2 203 930,94	1 137 600,00	1 137 600,00	66 300,00	2 203 930,94	2 301 000,00
Total SA	180 000	8 786 230,50	7 003 800,00	7 003 800,00	488 410,00	12 691 221,84	14 775 800,00
Unibail Rodamco	15 000	2 174 567,69	1 597 500,00	1 597 500,00	38 462,50		
Unicredit SpA	1 500 000	4 078 510,60	2 617 500,00	2 617 500,00	265 200,00	7 404 349,00	6 816 000,00
Unilever NV	200 000	4 472 226,23	3 468 000,00	3 468 000,00	134 825,00	4 472 226,23	5 030 000,00
Vallourec SA	10 000	1 103 404,99	810 000,00	810 000,00			
Vinci S.A.	70 000	2 048 811,61	2 100 000,00	2 048 811,61			
Vivendi SA	140 000	3 936 845,31	3 257 100,00	3 257 100,00	154 700,00	3 936 845,31	4 393 200,00
Övriga aktier i euro sammanlagt	12 396 000	193 821 971,61	136 807 280,00		7 406 121,10	183 117 244,40	196 627 018,53
AKTIER I EURO SAMMANLAGT	87 401 000	955 976 866,68	757 178 010,00		55 078 045,29	862 072 608,95	1 251 174 088,53

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2007 EUR*)	Marknads- värde 2007 EUR*)
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA							
Aktier i Storbritannien							
Aviva Plc	300 000	1 831 470,55	1 228 346,46	1 228 346,46	128 543,28	3 640 842,82	2 745 295,33
Barclays Plc Ord	1 400 000	4 344 871,79	2 254 698,16	2 254 698,16	393 756,53	8 045 673,95	5 550 962,69
BP Plc	1 700 000	14 160 472,86	9 387 926,51	9 387 926,51	845 586,50	18 885 109,21	18 397 150,01
BT Group PLC	1 400 000	2 692 981,46	1 987 191,60	1 987 191,60	266 972,78	2 442 014,63	2 225 198,52
HBOS plc	800 000	2 292 763,84	579 527,56	579 527,56	202 584,04	6 675 395,76	4 997 008,59
HBOS plc - Subscription shares 15.12.2008	1 136 086	0,00		0,00			
HSBC Holdings Plc	1 400 000	18 147 002,50	9 730 183,73	9 730 183,73	983 791,98	17 110 480,56	14 883 607,09
Kingfisher Plc	350 000	683 099,21	496 062,99	496 062,99	23 607,73	1 244 207,87	692 918,52
Land Securities Group Plc (REIT)	35 000	555 465,39	338 425,20	338 425,20	34 447,95	1 206 585,95	716 713,80
Legal & General Group	800 000	965 062,90	645 039,37	645 039,37	61 699,56	1 925 133,48	1 420 646,14
Lloyds Banking Group Plc	870 000	2 320 625,32	1 150 866,14	1 150 866,14	332 540,85	5 302 641,61	4 652 996,85
Lloyds TSB Group Plc - Subscription Shares 15.12.2008	378 189	0,00		0,00			
National Grid PLC	150 000	1 625 803,83	1 077 165,35	1 077 165,35	85 910,34	1 625 803,83	1 701 022,52
Old Mutual Plc	1 000 000	1 087 361,54	577 427,82	577 427,82	87 896,67	2 617 162,71	2 278 907,86
Royal Bank Of Scotland	2 460 000	3 893 767,79	1 275 842,52	1 275 842,52	352 402,75	9 573 092,75	7 244 642,66
Royal Bank Of Scotland - Subscription shares 11/08	3 406 153	0,00		0,00			
Royal Dutch Shell PLC B GBP	310 000	7 742 616,37	5 617 427,82	5 617 427,82	340 723,76	7 742 616,37	8 809 692,16
United Utilities Group Plc	150 000	801 878,02	986 614,17	801 878,02	15 216,40		
Vodafone Group Public Ltd	7 000 000	13 829 201,90	10 215 223,10	10 215 223,10	857 876,53	11 676 998,37	15 321 440,23
Aktier i Storbritannien sammanlagt	25 045 428	76 974 445,27	47 547 968,50		5 013 557,65	99 713 759,87	91 638 202,97
Norska aktier							
DnB NOR ASA	940 000	3 825 383,64	2 603 076,92	2 603 076,92	459 841,42	7 492 303,81	9 834 371,14
Norsk Hydro ASA	365 000	1 016 901,58	1 040 717,95	1 016 901,58	161 607,20	842 331,83	2 934 429,12
Orkla ASA	600 000	2 967 317,92	2 796 923,08	2 796 923,08			
StatoilHydro ASA	585 000	5 168 453,91	6 834 000,00	5 168 453,91	589 388,80	5 742 726,57	13 846 522,30
Yara International ASA	115 000	2 227 621,85	1 754 487,18	1 754 487,18			
Norska aktier sammanlagt	2 605 000	15 205 678,90	15 029 205,13		1 210 837,42	14 077 362,21	26 615 322,56

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2007 EUR*)	Marknads- värde 2007 EUR*)
Svenska aktier							
ABB Ltd Holding	500 000	7 103 806,13	5 335 786,57	5 335 786,57	148 491,14	8 048 114,98	11 761 340,15
Alfa Laval AB	1 050 000	7 638 418,83	6 520 239,19	6 520 239,19	204 578,27	5 537 266,67	7 713 743,81
Assa Abloy Ab B	460 000	4 628 363,17	3 745 170,19	3 745 170,19	98 688,45	4 639 695,25	5 499 221,21
Astra-Zeneca Plc SEK	790 000	30 836 285,78	22 311 867,53	22 311 867,53	866 340,09	28 721 631,30	20 545 259,96
Atlas Copco Ab A	2 280 000	17 787 485,09	14 000 919,96	14 000 919,96	603 096,10	18 044 623,75	22 494 887,52
Electrolux Ab B	400 000	2 774 857,28	2 456 301,75	2 456 301,75	153 625,34	2 774 857,28	4 598 578,04
Ericsson B	3 600 000	36 460 659,09	19 473 781,05	19 473 781,05	684 122,99	33 665 386,15	20 105 534,18
Getinge Ab-B SHS	425 000	4 747 730,19	3 655 703,77	3 655 703,77	93 205,76	4 913 821,36	7 813 079,46
Getinge Ab-B SHS - New 26.11.2008	45 000	427 024,75	377 759,89	377 759,89			
Hennes & Mauritz Ab B	1 055 000	31 827 954,32	29 650 643,97	29 650 643,97	1 023 160,84	30 534 721,95	41 694 480,63
Hexagon AB - B	200 000	1 300 167,53	697 332,11	697 332,11	42 786,76	2 081 896,65	2 871 462,33
Holmen AB - B	100 000	2 210 330,65	1 780 128,79	1 780 128,79	108 466,79	2 210 330,65	2 542 992,47
Husqvarna Ab B-shares	400 000	2 749 382,05	1 519 779,21	1 519 779,21	102 874,57	3 436 727,56	4 066 138,99
Intrum Justitia AB	370 000	2 561 596,18	2 672 033,12	2 561 596,18			
Investor Ab - B	1 300 000	13 686 669,56	13 992 640,29	13 686 669,56	429 347,71	10 472 190,78	15 575 828,85
Loomis Ab B	414 000	2 945 925,78	1 866 237,35	1 866 237,35			
Modern Times Group AB	150 000	3 366 084,84	2 325 206,99	2 325 206,99	205 988,47	6 488 718,38	7 231 634,82
Nordea Bank AB Stoc - SEK	7 000 000	42 797 903,68	35 225 390,98	35 225 390,98	2 847 500,00	40 436 795,86	76 671 222,83
Sandvik Ab	1 300 000	8 563 416,88	5 860 165,59	5 860 165,59	475 575,64	8 563 416,88	15 324 178,56
Securitas Ab B	1 070 000	5 143 601,54	6 324 517,02	5 143 601,54	281 583,27	9 828 502,18	9 536 221,75
Skandinaviska Enskilda Banken A	1 150 000	9 356 482,07	6 427 092,92	6 427 092,92	678 783,19	18 144 649,52	20 166 460,04
Skanska Ab B	960 000	8 654 430,55	6 844 526,22	6 844 526,22	521 996,42	7 090 282,49	9 048 814,86
SKF AB - B	600 000	6 090 055,59	4 264 029,44	4 264 029,44	272 686,44	6 416 145,69	6 961 441,87
Swedbank AB	550 000	3 950 338,15	2 246 550,14	2 246 550,14	905 773,70	19 276 711,93	21 329 349,31
Svenska Cellulosa AB - B	1 600 000	14 342 799,23	9 825 206,99	9 825 206,99	479 461,57	11 285 739,55	14 558 631,87
Svenska Handelsbanken Ab A	970 000	15 902 392,59	11 243 790,25	11 243 790,25	876 491,35	12 323 452,95	15 572 650,11
Tele2 Ab-B SHS	700 000	7 252 475,88	4 443 422,26	4 443 422,26	503 069,64	6 906 949,48	9 605 094,46
TeliaSonera AB	11 400 000	46 175 527,49	40 796 688,13	40 796 688,13	3 976 185,41	44 937 246,52	70 515 061,91
Volvo AB - B	2 150 000	11 449 030,18	8 485 280,59	8 485 280,59	1 078 633,90	11 449 030,18	24 717 356,98
Svenska aktier sammanlagt	42 989 000	352 731 195,05	274 368 192,26		17 662 513,81	358 228 905,94	468 520 666,97

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2007 EUR*)	Marknadsvärde 2007 EUR*)
Schweiziska aktier							
Credit Suisse Group (Ord)	170 000	4 121 734,32	3 262 626,26	3 262 626,26	234 662,58	5 377 519,25	5 343 755,66
Swiss Reinsurance Co	40 000	2 508 658,86	1 323 636,36	1 323 636,36	88 993,26	2 508 658,86	1 942 415,65
Zurich Financial Services	20 000	4 027 115,77	3 054 545,45	3 054 545,45	169 854,05	4 027 115,77	4 014 003,74
Schweiziska aktier sammanlagt	230 000	10 657 508,95	7 640 808,07		493 509,89	11 913 293,88	11 300 175,05
Danska aktier							
Danisco A/S	100 000	3 824 543,51	2 878 962,77	2 878 962,77	85 474,10	3 824 543,51	4 849 029,52
Den Danske Bank A/S	320 000	3 953 975,20	2 233 377,18	2 233 377,18	310 019,31	9 115 769,25	8 573 996,33
FLSmidth & Co A/S	120 000	2 936 363,37	2 915 201,46	2 915 201,46			
Novo-Nordisk A/S	110 000	4 100 278,45	4 001 020,05	4 001 020,05			
Vestas Wind Systems I	40 000	1 385 679,84	1 629 398,97	1 385 679,84			
Danska aktier sammanlagt	690 000	16 200 840,37	13 657 960,43		395 493,41	12 940 312,76	13 423 025,85
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA SAMMANLAGT	71 559 428	471 769 668,54	358 244 134,39		24 775 912,18	496 873 634,66	611 497 393,40
AKTIER SAMMANLAGT	158 960 428	1 427 746 535,22	1 115 422 144,39		79 853 957,47	1 358 946 243,61	1 862 671 481,93

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2007 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2007 och 31.12.2008. De antal som uppgetts gäller endast år 2008.

OFFENTLIGT NOTERADE FONDER

AKTIEFONDER

Aktiefonder i euro

ABN AMRO Small Cap Europe B (tillväxt)	5 966 077	7 151 233,63	4 496 035,73	4 496 035,73		7 151 233,63	10 326 086,31
BGI Europe ex-UK Index Sub-Fund EUR	10 367 386	131 196 269,48	110 920 666,13	110 920 666,13		131 196 269,48	192 874 854,91
Carnegie Medical	378 253	15 055 875,25	13 231 272,48	13 231 272,48		24 527 187,05	28 461 888,11
Carnegie Småbolag	852 258	19 033 692,13	14 954 885,74	14 954 885,74	1 046 147,83	17 610 500,09	33 316 695,58
Danske Invest Europe Enhanced Index-G	86 592 948	98 482 377,83	91 756 485,26	91 756 485,26		58 482 377,83	120 560 268,17
Danske Invest North America Enhanced Index-G	155 331 483	175 877 381,00	125 441 046,10	125 441 046,10		135 877 381,00	151 369 068,42
DB x-trackers MSCI Em Asia TRN Index ETF	265 000	3 407 568,46	3 725 900,00	3 407 568,46			
DB x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	1 730 000	44 426 602,20	40 430 100,00	40 430 100,00			
Dexia Fund - Sustainable Equities Europe I-C	17 213	4 204 936,65	2 615 154,23	2 615 154,23		5 000 000,00	4 844 223,35
Dimensional - European Small Companies Fund -B	970 662	11 020 990,59	8 978 624,33	8 978 624,33		11 020 990,59	17 025 413,06

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings-	Marknads-
		EUR	EUR	EUR		värde 2007	värde 2007
						EUR*)	EUR*)
eQ Clean Energy - 1 K	57 298	3 761 060,08	2 995 607,71	2 995 607,71		6 002 198,08	6 975 415,23
Evli Europe Quant Index B	438 252	55 242 293,57	44 212 648,87	44 212 648,87		40 242 293,57	52 057 498,58
Evli Japan Quant Index B	189 262	20 021 038,41	13 838 256,49	13 838 256,49		20 021 038,41	17 320 673,98
Evli Sustainable Climate - B	97 559	10 000 000,00	5 532 948,42	5 532 948,42		10 000 000,00	10 667 759,48
Evli USA Quant Index - B	148 856	15 171 561,86	11 875 266,36	11 875 266,36		15 171 561,86	17 685 404,58
Fidelity European Smaller Co. Fund - A	1 926 695	22 188 868,69	24 045 154,60	22 188 868,69		22 188 868,69	54 101 597,85
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	232 217	23 401 028,31	17 609 029,52	17 609 029,52			
FIM India	57 375	1 146 192,61	1 305 852,32	1 146 192,61		1 146 192,61	3 368 479,33
FIM Russia	329 638	11 370 209,41	9 839 688,62	9 839 688,62		6 370 209,41	26 269 694,30
FIM Russia Small Cap	1 243 498	6 365 691,76	3 481 793,22	3 481 793,22		15 017 387,37	22 420 261,32
Fondita Nordic Micro Cap B	48 667	5 040 900,47	2 686 194,18	2 686 194,18			
Fondita Nordic Small Cap B	139 747	5 866 986,81	4 465 604,51	4 465 604,51			
Fourton Odysseus	119 572	18 033 398,30	14 171 672,66	14 171 672,66		18 033 398,30	21 307 729,22
iShares DJ EURO STOXX 50 (GR eur) ETF	4 100 000	132 395 587,47	103 074 000,00	103 074 000,00	4 927 765,98	96 952 721,81	127 571 500,00
Montanaro European Smaller Companies Fund EUR	1 683 162	5 000 000,00	2 655 355,82	2 655 355,82			
Nordea Nordic SC K./100	8 999 628	23 187 028,03	22 973 890,53	22 973 890,53		13 187 028,03	28 754 953,14
Nordea Russia Fund - Acc /100	698 487	5 172 057,26	3 562 743,01	3 562 743,01			
OP-Amerikka Indeks A (tillväxt)	172 380	12 834 843,97	8 712 073,65	8 712 073,65		31 824 685,53	38 196 894,61
OP-Eurooppa Arvo A (tillväxt)	76 389	13 869 501,90	9 431 037,74	9 431 037,74		13 640 404,61	20 062 870,73
SEB European Equity Small Caps (EUR)	158 532	13 427 123,28	11 896 231,15	11 896 231,15		13 427 123,28	22 313 360,00
SEB Fund 2 - SEB Asia ex Japan Fund - A (EUR)	8 982 274	21 903 132,19	28 830 583,32	21 903 132,19		21 903 132,19	55 591 291,51
SEB Gyllenberg European Equity Value B	268 832	35 000 000,00	21 729 709,25	21 729 709,25		20 000 000,00	20 038 084,32
SEB Nordamerika Medelstora Bolagsfond EUR	295 887	26 738 803,57	17 411 096,82	17 411 096,82		26 738 803,57	30 800 625,43
SISF European Equity Alpha - I AC	860 831	32 402 973,71	26 134 839,48	26 134 839,48		45 000 000,00	63 755 447,57
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (EUR)	2 090 547	188 000 000,00	123 436 751,55	123 436 751,55		37 000 000,00	43 895 074,01
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	29 088 089	350 000 000,00	237 271 545,64	237 271 545,64		210 000 000,00	248 036 655,30
Aktiefonder i euro sammanlagt	324 974 953	1 567 397 208,88	1 189 729 745,44		5 973 913,81	1 074 732 986,99	1 489 969 768,40

Aktiefonder i utländsk valuta

Aberdeen Global - Asia Pacific Fund -A2	847 429	17 814 214,64	19 759 328,94	17 814 214,64		17 814 214,64	35 220 906,17
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund -A2	602 192	7 689 494,30	6 538 137,49	6 538 137,49		7 689 494,30	10 162 485,76
AIG Japan Small Companies Fund - Y (USD)	867 437	21 646 740,17	16 607 086,00	16 607 086,00		21 646 740,17	22 130 502,37
BGI Index Selection - US Index Sub-Fund	5 569 231	112 476 817,34	67 001 252,31	67 001 252,31		112 476 817,34	101 894 442,42
BGI Japan Index Sub Fund	12 159 107	81 924 779,91	68 837 825,12	68 837 825,12		81 924 779,91	91 066 147,37
BGI UK Index Sub-Fund GBP	3 135 520	87 324 011,71	60 089 730,16	60 089 730,16		66 628 991,22	83 323 771,06
CAAM Funds - Emerging Markets - AI (USD)	4 608	8 501 955,45	5 937 015,18	5 937 015,18		8 501 955,45	12 103 406,22

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2007	Marknadsvärde 2007
		EUR	EUR	EUR		EUR*)	EUR*)
Fidelity Asian Special Situations Fund - A	3 860 913	35 791 330,75	46 856 948,70	35 791 330,75		35 791 330,75	82 894 587,28
Fidelity Japan Fund - A JPY	16 992 826	19 465 421,34	14 023 729,12	14 023 729,12		19 465 421,34	21 820 961,25
Handelsbanken Nordiska Småbolagsfonden (SEK)	256 692	6 573 645,02	5 208 704,11	5 208 704,11			
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	1 845 000	32 644 252,25	23 107 242,94	23 107 242,94	477 806,05		
iShares MSCI Emerging Markets Index (US usd)	1 300 000	22 418 614,79	23 324 710,79	22 418 614,79	316 601,80		
iShares MSCI Japan Index ETF Fund (US usd)	5 610 000	39 512 700,10	38 617 374,43	38 617 374,43	350 411,80		
iShares Russell 2000 Index ETF Fund (US usd)	160 000	6 283 716,12	5 660 990,16	5 660 990,16	41 318,99		
JPMorgan Funds - America Micro Cap Fund A acc -USD	966 009	6 265 341,67	3 720 492,02	3 720 492,02		6 265 341,67	7 412 495,21
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	198 687	30 001 388,05	25 015 403,23	25 015 403,23			
SPDR Trust Series 1 ETF	1 480 000	122 349 149,11	95 965 509,81	95 965 509,81	1 649 719,04	58 135 335,35	62 246 588,49
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Growth Equity Fund - I	4 574 364	45 675 118,25	29 056 102,75	29 056 102,75		35 729 427,04	35 999 391,54
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund - I	2 319 904	20 798 070,83	15 786 083,22	15 786 083,22		30 587 500,00	35 351 557,63
UBS (Lux) Intl Fund -Key Select US Equity - B (USD)	212 800	27 445 121,52	16 833 463,05	16 833 463,05		27 445 121,52	26 880 512,98
Vanguard Japan Stock Index Fund (USD)	2 582 547	317 430 587,87	227 394 630,66	227 394 630,66		217 673 501,87	195 833 604,10
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	7 671 517	50 737 647,34	49 296 817,12	49 296 817,12			
Vontobel Fund - Far East Equity - B (USD)	90 670	16 499 755,41	13 166 908,23	13 166 908,23		16 499 755,41	24 521 224,35
Aktiefonder i utländsk valuta sammanlagt	73 307 454	1 137 269 873,94	877 805 485,54		2 835 857,68	764 275 727,98	848 862 584,20
AKTIEFONDER SAMMANLAGT	398 282 407	2 704 667 082,82	2 067 535 230,98		8 809 771,49	1 839 008 714,97	2 338 832 352,60

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2007	Marknadsvärde 2007
		EUR	EUR	EUR		EUR*)	EUR*)

RÄNTEFONDER

Räntefonder i euro

Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D	10 000 000	10 000 000,00	9 853 000,00	9 853 000,00			
Aktia Emerging Markets Bond+ D	28 571 180	30 000 000,00	27 216 905,88	27 216 905,88		15 000 000,00	15 133 684,71
Aktia Likvida+ D /100	218 028 454	50 000 000,00	50 868 218,56	50 000 000,00		50 000 000,00	50 996 855,35
CAAM Funds - Global Emergents - I2	13	59 311 941,44	48 232 964,00	48 232 964,00		47 958 045,56	49 360 713,34
Danske Invest Emerging Markets Debt-G	26 151 284	38 112 904,14	30 385 438,76	30 385 438,76		37 922 122,80	41 908 332,29
Evli Corporate Bond Fund B	267 083	38 197 642,38	35 694 048,20	35 694 048,20		38 197 642,38	39 997 023,35
Evli European High Yield B	255 884	35 013 374,43	24 938 690,74	24 938 690,74		35 013 374,43	36 165 848,22
Fortis L Fund - Bond Convertible Asia - IC	91 438	10 999 999,94	7 455 860,31	7 455 860,31		10 999 999,94	12 436 492,04
Fortis L Fund - Bond Convertible Europe - I	256 624	30 999 999,86	21 818 129,88	21 818 129,88		30 999 999,86	33 840 940,81
Fortis L Fund - Bond High Yield World I (EUR)	438 796	30 021 104,07	21 663 342,23	21 663 342,23			

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2007 EUR*)	Marknads- värde 2007 EUR*)
ICECAPITAL Euro Floating Rate Fund B	649 312	70 554 484,69	62 626 178,67	62 626 178,67		70 313 099,56	71 696 180,57
Nordea 1 European High Yield Bond Fund - X (EUR)	2 182 385	30 481 379,08	22 173 027,39	22 173 027,39			
Nordea Corporate Bond Fund	57 714 583	72 839 976,25	78 331 963,55	72 839 976,25		72 839 976,25	82 176 909,08
Nordea Euro Korko Kasvu	493 885 911	110 000 000,00	103 281 421,74	103 281 421,74			
Nordea 1 Sicav - US High Yield Bond Fund	1 949 318	10 000 000,00	10 370 370,37	10 000 000,00			
OP-Cash Manager A (tillväxt)	910 477	100 276 612,77	100 416 491,24	100 276 612,77		100 137 359,07	104 312 822,41
OP-High Yield A (tillväxt)	229 131	20 000 000,00	18 811 672,93	18 811 672,93			
OP-Vaihtovelkakirjalaina A (tillväxt)	75 709	8 531 186,32	6 981 883,68	6 981 883,68		8 473 021,29	10 230 573,56
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	1 352 290	27 582 459,81	27 329 773,04	27 329 773,04		17 582 459,81	19 347 994,21
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	745 123	100 000 000,00	104 403 768,01	100 000 000,00		60 000 000,00	63 385 503,35
Räntefonder sammanlagt	843 754 994	882 923 065,18	812 853 149,18			595 437 100,95	630 989 873,29

ÖVRIGA FONDPLACERINGAR

Ikke offentlig noterade (i euro)

Aberdeen Indirect Property Partners	40 000 000	28 454 339,18	27 208 496,00	27 208 496,00		21 091 379,62	22 584 028,71
Aberdeen Indirect Property Partners - Active	40 000 000	39 989 447,80	39 303 836,00	39 303 836,00		40 000 000,00	40 392 917,32
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	35 000 000	15 575 000,00	17 297 000,00	15 575 000,00		10 196 024,87	14 007 000,00
Amanda IV West LP	30 000 000	2 656 321,83	1 910 136,00	1 910 136,00		300 000,00	300 000,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	8 000 000,00	9 895 336,80	8 000 000,00		8 000 000,00	10 231 220,39
Astorg IV FCPR	25 000 000	10 125 000,00	11 240 650,00	10 125 000,00			
AXA Alternative Property Income Venture Fund, L.P.	15 000 000	6 096 590,00	5 296 323,00	5 296 323,00		1 148 870,00	1 148 870,00
AXA European Added Value Fund	30 000 000	19 950 000,00	17 608 806,00	17 608 806,00		17 850 000,00	17 850 000,00
CapMan Hotels RE Ky	35 000 000	30 893 410,63	32 160 548,00	30 893 410,63			
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	4 837 238,10	4 969 103,00	4 837 238,10		3 983 238,10	4 096 732,50
CapMan Real Estate I Ky	30 000 000	6 390 000,00	7 194 951,00	6 390 000,00		4 110 000,00	3 248 786,49
Crown European Private Equity	40 000 000	17 517 403,38	16 985 492,00	16 985 492,00		10 030 401,97	10 406 105,90
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	20 000 000	8 539 594,76	11 587 208,00	8 539 594,76		8 064 887,69	10 752 140,95
Curzon Capital Partners II LP	15 000 000	7 786 134,00	7 818 940,50	7 786 134,00		6 724 790,00	6 218 635,23
Doughty Hanson & Co European Real Estate II LP	15 000 000	5 699 924,00	4 265 065,50	4 265 065,50		4 921 922,75	4 046 696,37
EQT V LP	10 000 000	4 742 322,62	4 412 443,00	4 412 443,00		3 316 587,84	3 316 458,00
Equitec Mezzanine Fund III Ky	12 000 000	478 771,94	476 400,00	476 400,00			
Equitec Technology Fund III K/S	8 000 000	3 981 633,83	2 914 504,00	2 914 504,00		2 417 618,49	1 995 134,82
Equitec Technology Mezzanine Fund II Ky	8 000 000	5 376 425,81	5 949 984,00	5 376 425,81		2 092 459,34	3 046 880,26
Franklin Templeton European Real Estate FoF	30 000 000	17 700 492,54	13 969 869,00	13 969 869,00		11 706 842,00	12 257 069,86
Grosvenor French Retail Investments	15 000 000	3 908 276,00	3 313 000,50	3 313 000,50		3 909 776,00	3 484 999,95

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2007 EUR*)	Marknads- värde 2007 EUR*)
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	2 388 202,29	2 397 087,00	2 388 202,29		1 300 000,00	1 300 000,00
ING Real Estate Nordic Property Fund	25 000 000	25 000 000,10	24 259 830,00	24 259 830,00		25 075 000,10	25 604 750,10
Intera Fund I Ky	10 000 000	1 805 000,00	1 505 548,00	1 505 548,00		116 000,00	116 000,00
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	0,00		0,00			
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	19 158 191,99	18 877 647,50	18 877 647,50		14 256 284,56	14 256 284,56
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	32 796 863,72	32 449 651,50	32 449 651,50			
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	15 000 000	9 400 571,20	8 219 029,50	8 219 029,50		7 244 857,75	9 902 778,73
MB Equity Fund IV Ky	10 000 000	538 406,54	461 169,00	461 169,00		354 809,36	232 987,50
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	40 000 000	41 875 399,00	42 941 900,00	41 875 399,00		40 410 879,00	47 201 802,54
NV Property Fund I Ky	30 000 000	7 832 400,00	7 765 449,00	7 765 449,00		4 380 800,00	4 722 633,82
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	35 000 000	18 724 612,12	17 791 081,00	17 791 081,00		12 801 518,68	11 944 302,87
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	15 000 000	14 573 418,29	14 825 454,00	14 573 418,29		10 429 723,41	10 912 563,73
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	3 535 446,37	3 629 233,00	3 535 446,37		0,00	1 839 879,00
Standard Life European Property Growth Fund A	20 263 923	20 263 922,56	18 975 054,00	18 975 054,00		20 390 000,00	21 152 417,81
Standard Life European Property Growth Fund B	10 000 000	2 837 259,00	2 580 301,00	2 580 301,00			
Icke offentligt noterade (i euro) sammanlagt	775 263 923	449 428 019,60	442 456 526,80			296 624 671,53	318 570 077,41

Icke offentligt noterade (i utländsk valuta)

Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	4 789 272,03	5 029 819,65	4 789 272,03			
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	10 000 000	14 717 932,13	11 494 173,23	11 494 173,23		14 778 701,29	13 755 014,68
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	10 000 000	14 516 277,95	11 580 052,49	11 580 052,49		14 845 361,37	13 794 599,50
HSBC Infrastructure Fund II	5 000 000	2 540 059,12	1 862 397,38	1 862 397,38		1 056 570,82	975 153,65
Icke offentligt noterade (i utländsk valuta) sammanlagt	60 000 000	36 563 541,23	29 966 442,75			30 680 633,48	28 524 767,83

Övriga fondplaceringar (i euro)

ABN AMRO Alt Inv - Global Multi Strategy Fund - I	165 938	26 804 117,45	24 205 351,26	24 205 351,26		26 804 117,45	30 379 897,92
Aventum Aasia REIT Plus K	96 226	5 944 735,19	4 596 197,95	4 596 197,95		12 510 003,06	11 872 131,37
Aventum Global REIT Kasvu	28 436	2 425 690,96	1 934 768,50	1 934 768,50		3 887 120,10	3 522 008,31
Green Way Arbitrage - The Diversified Fund II A	52 784	60 915 165,26	43 172 654,35	43 172 654,35		80 113 991,34	84 437 435,49
R2 Alpha Strategies I fund - Euro Class I	1 058	60 263 503,83	53 026 705,15	53 026 705,15		60 096 124,97	62 794 717,67
R2 Crystal Fund - Euro Class I	530	30 310 595,79	28 939 453,98	28 939 453,98		30 310 595,79	32 085 176,51
RAM Partners Defender Fund	103 054	10 000 000,00	10 216 731,98	10 000 000,00			
RAM Partners Diversified Fund	122 610	11 906 781,20	9 350 268,23	9 350 268,23		23 580 525,59	23 994 060,81
SEB Alt. Inv. - SEB Institutional Portfolio I2	100 000	10 000 000,00	8 275 900,00	8 275 900,00		10 000 000,00	10 066 889,24
SEB Alt. Inv. - SEB Institutional Portfolio I3	202 961	20 000 000,00	16 556 134,54	16 556 134,54		20 000 000,00	20 133 778,49

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2007 EUR*)	Marknadsvärde 2007 EUR*)
SEB Alternative Inv.-Hedge FoF Moderate	491 729	59 008 691,86	54 814 950,64	54 814 950,64		59 008 691,86	64 903 370,44
UBS F Global Alpha - EUR -B	599	59 285 791,37	49 022 878,80	49 022 878,80		59 285 791,37	59 134 975,17
Övriga fondplaceringar (i euro) sammanlagt	1 365 925	356 865 072,91	304 111 995,38			385 596 961,53	403 324 441,42
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT	836 629 847	842 856 633,74	776 534 964,93			712 902 266,54	750 419 286,66

SAMMANDRAG AV AKTIE- OCH FONDPLACERINGAR

Fonder i euro sammanlagt	1 945 359 794	3 256 613 366,57	2 749 151 416,80		5 973 913,81	2 352 391 721,00	2 842 854 160,52
Fonder i utländsk valuta sammanlagt	133 307 454	1 173 833 415,17	907 771 928,29		2 835 857,68	794 956 361,46	877 387 352,03
Alla fonder sammanlagt	2 078 667 248	4 430 446 781,74	3 656 923 345,09		8 809 771,49	3 147 348 082,46	3 720 241 512,55
Aktier och fonder i euro sammanlagt	2 032 760 794	4 212 590 233,25	3 506 329 426,80		61 051 959,10	3 214 464 329,95	4 094 028 249,05
Aktier och fonder i utländsk valuta sammanlagt	204 866 882	1 645 603 083,71	1 266 016 062,68		27 611 769,86	1 291 829 996,12	1 488 884 745,43
Alla aktier och fonder sammanlagt	2 237 627 676	5 858 193 316,96	4 772 345 489,48		88 663 728,96	4 506 294 326,07	5 582 912 994,48

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2007 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2007 och 31.12.2008. De antal som uppgetts gäller endast år 2008.

MASSKULDEBREVSLÅN

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffningsvärde EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokföringsvärde 2007 EUR*)	Marknadsvärde 2007 EUR*)
ABN Amro Bank NV 3,25 % 21.09.2015	10 000 000	9 389 000,00	9 538 033,54	9 445 960,00	9 445 960,00	9 469 162,00	9 047 290,00
ABN Amro Bank NV 3,75 % 12.01.2012	8 000 000	7 967 600,00	7 981 587,90	7 957 768,00	7 957 768,00	7 975 500,41	7 741 552,00
ABN Amro Bank NV 4,75 % 04.01.2014	10 000 000	9 980 400,00	9 990 300,70	9 993 770,00	9 990 300,70	9 988 360,84	10 023 130,00
Aeroports de Paris 6,375 % 24.01.2014	10 000 000	9 957 000,00	9 957 843,13	10 668 600,00	9 957 843,13		
AIB Mortgage Bank 3,75 % 29.01.2010	10 000 000	9 981 000,00	9 993 450,57	9 984 330,00	9 984 330,00	9 987 366,58	9 816 930,00
Aktia Real Estate Mortgage Bank 3,75 % 11.02.2010	20 000 000	19 838 200,00	19 920 490,53	20 146 000,00	19 920 490,53	9 973 569,24	9 864 500,00
Aktia Real Estate Mortgage Bank 4,75 % 11.07.2012	25 000 000	24 967 000,00	24 977 865,13	26 095 000,00	24 977 865,13	24 971 575,26	25 191 750,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffnings-	Bokförings-	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokförings-	Marknads-
		värde	värde			värde 2007	
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Asfinag 3,125 % 06.10.2015	5 000 000	4 950 700,00	4 966 656,31	4 837 650,00	4 837 650,00	4 961 715,55	4 545 400,00
Aventis SA 4,25 % 15.09.2010	5 000 000	4 965 950,00	4 991 703,90	5 086 735,00	4 991 703,90	4 986 830,09	4 937 745,00
Ayt Cedula Cajas Global 3,5 % 14.03.2016	8 000 000	7 933 360,00	7 953 175,74	7 117 152,00	7 117 152,00	7 946 659,51	7 213 776,00
Ayt Cedula Cajas Global 4,0 % 21.03.2017	10 000 000	9 816 400,00	9 849 119,28	9 029 890,00	9 029 890,00	9 830 724,12	9 256 020,00
Ayt Cedula Cajas IX 3,75 % 31.03.2015	5 000 000	4 940 500,00	4 962 836,95	4 602 610,00	4 602 610,00	4 956 873,90	4 649 315,00
AyT Cedula Territoriales 4,75 % 04.12.2018	10 000 000	10 891 000,00	10 639 959,33	9 326 590,00	9 326 590,00	10 704 573,21	9 722 720,00
Banco Pastor 3,875 % 20.09.2013	5 000 000	4 967 850,00	4 978 323,56	4 911 545,00	4 911 545,00	4 973 721,74	4 772 270,00
Bank Nederlandse Gemeenten 4,625 % 13.09.2012	10 000 000	9 931 800,00	9 974 710,26	10 419 730,00	9 974 710,26	9 967 864,07	10 067 220,00
Bank of Ireland 4,625 % 27.02.2019 (Call) (Sub)	4 500 000	4 481 460,00	4 487 450,59	3 636 706,50	3 636 706,50	4 486 212,55	4 170 613,50
Bank of Scotland Plc 4,875 % 04.06.2019	10 000 000	11 434 000,00	11 086 199,35	9 429 650,00	9 429 650,00	11 190 625,15	9 873 580,00
Basf Finance Europe NV 6,00 % 04.12.2013	9 000 000	8 966 700,00	8 967 192,39	9 695 016,00	8 967 192,39		
Bayer AG 4,50 % 23.05.2013	4 000 000	3 982 600,00	3 989 085,04	4 043 684,00	3 989 085,04	3 986 594,45	3 863 784,00
Bayer Hypo- und Vereinsbank 5,50 % 21.03.2012	3 000 000	2 989 290,00	2 996 552,17	3 200 700,00	2 996 552,17	2 995 479,11	3 112 170,00
Bayer Hypo- Vereinsbank 4,50 % 07.07.2014 (Covered)	10 000 000	10 435 300,00	10 309 676,49	10 451 400,00	10 309 676,49	10 365 953,37	9 977 500,00
Bayer Hypo- Vereinsbank 6,625 % 12.10.2010 (Sub)	10 000 000	10 393 000,00	10 254 940,13	9 918 060,00	9 918 060,00		
Belgium Kingdom 3,5 % 28.03.2011	80 000 000	78 762 000,00	78 902 986,99	81 500 000,00	78 902 986,99		
Belgium Kingdom 4,0 % 28.03.2013	20 000 000	19 833 600,00	19 880 580,80	20 578 600,00	19 880 580,80	39 704 692,07	39 484 400,00
Belgium Kingdom 5,0 % 28.09.2011	45 000 000	49 247 775,56	46 894 153,26	47 533 050,00	46 894 153,26	84 598 614,75	82 240 000,00
Bk Nederlandse Gemeenten 3,75 % 16.12.2013	7 000 000	6 961 640,00	6 973 000,41	7 029 309,00	6 973 000,41	6 967 543,83	6 738 193,00
BMW Finance NV 3,875 % 06.04.2011	6 000 000	5 980 860,00	5 993 814,73	5 936 298,00	5 936 298,00	5 991 073,99	5 818 134,00
BMW Finance NV 8,875 % 19.09.2013	10 000 000	10 029 800,00	10 029 090,89	11 045 440,00	10 029 090,89		
BMW US Capital LLC 5,00 % 28.05.2015	20 000 000	19 889 200,00	19 898 606,74	18 334 720,00	18 334 720,00		
BNP Paribas Covered Bonds SA 3,75 % 13.12.2011	16 000 000	15 961 280,00	15 977 162,40	16 141 984,00	15 977 162,40	15 969 401,45	15 525 152,00
BNP Paribas Covered Bonds SA 4,00 % 22.03.2010	10 000 000	9 986 400,00	9 994 465,67	10 087 950,00	9 994 465,67	9 989 924,09	9 896 870,00
BNP Paribas Covered Bonds SA 4,50 % 30.05.2014	10 000 000	9 966 500,00	9 974 111,86	10 294 920,00	9 974 111,86	9 969 316,78	9 872 530,00
Bonos y oblig del Estado 4,1 % 30.04.2011	85 000 000	85 288 900,00	85 262 636,37	87 557 650,00	85 262 636,37		
Bonos y oblig del Estado 4,1 % 30.07.2018	100 000 000	96 431 250,00	96 530 540,07	102 252 000,00	96 530 540,07		
Bonos y oblig del Estado 4,8 % 31.01.2024	30 000 000	29 067 390,00	29 083 526,86	32 728 200,00	29 083 526,86		
Bouygues 4,50 % 24.05.2013	9 000 000	8 192 700,00	8 216 616,38	8 403 408,00	8 216 616,38		
Bouygues 6,125 % 03.07.2015	10 000 000	9 355 000,00	9 369 339,23	9 625 680,00	9 369 339,23		
Bradford & Bingley BS 4,625 % 28.06.2010	10 000 000	9 980 600,00	9 990 370,78	9 796 250,00	9 796 250,00	9 983 892,34	9 904 610,00
BTPS I/L 0,95 % 15.9.2010 (IL)	35 000 000	36 374 869,20	35 869 203,73	37 576 346,19	35 869 203,73	85 930 262,20	88 878 380,90
BTPS I/L 2,15 % 15.9.2014 (IL)	75 000 000	83 786 578,11	81 193 926,47	82 619 349,91	81 193 926,47	81 425 609,49	82 343 537,06
BTPS I/L 2,60 % 15.09.2023 (IL)	35 000 000	36 190 555,09	36 144 532,26	35 059 147,20	35 059 147,20		

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffnings- värde EUR	Bokförings- värde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokförings- värde 2007 EUR*)	Marknads- värde 2007 EUR*)
Bundesobligation 3,5 % 12.04.2013	50 000 000	50 489 297,39	50 490 183,59	52 310 500,00	50 490 183,59		
Bundesobligation I/L 2,25 % 15.04.2013 (IL)	125 000 000	131 780 093,62	131 330 880,54	134 400 410,93	131 330 880,54	62 278 089,34	62 394 893,25
Bundesrepub. Deutschland 4 % 4.1.2037	15 000 000	16 224 000,00	16 222 924,22	16 116 450,00	16 116 450,00	22 771 821,20	22 622 750,00
Bundesrepub. Deutschland 4,00 % 04.01.2018	120 000 000	126 930 170,10	126 899 843,58	130 260 000,00	126 899 843,58		
Bundesrepub. Deutschland 4,75 % 04.07.2040	20 000 000	22 708 571,43	22 700 826,61	24 645 600,00	22 700 826,61		
Bundesrepub. Deutschland 5,625 % 4.1.2028	20 000 000	22 838 200,00	22 818 309,87	24 907 000,00	22 818 309,87		
Buoni Poliennali Del Tes 4,25 % 01.09.2011	75 000 000	74 722 250,00	74 753 370,87	76 392 750,00	74 753 370,87		
Buoni Poliennali Del Tes 4,25 % 15.04.2013	175 000 000	172 653 500,00	172 908 005,00	179 371 500,00	172 908 005,00		
Buoni Poliennali Del Tes 4,5 % 01.02.2018	75 000 000	72 365 000,00	72 476 892,46	76 490 250,00	72 476 892,46		
Buoni Poliennali Del Tes 5 % 01.08.2039	40 000 000	39 174 400,00	39 181 955,98	39 895 200,00	39 181 955,98		
Buoni Poliennali Del Tes 6 % 1.5.2031	50 000 000	55 266 000,00	55 208 017,45	55 189 500,00	55 189 500,00		
Buoni Poliennali I/L Bond 2,1 % 15.09.2017 (IL)	50 000 000	52 442 955,37	52 243 508,41	51 308 675,00	51 308 675,00	10 410 714,26	10 238 993,85
Buoni Poliennali I/L Bond 2,35 % 15.09.2019 (IL)	20 000 000	20 155 973,71	20 147 772,53	19 640 027,27	19 640 027,27		
Buoni Poliennali I/L Bond 2,35 % 15.09.2035 (IL)	55 000 000	58 635 047,16	58 458 799,91	53 179 326,97	53 179 326,97	33 645 367,82	30 992 127,28
Caisse D'Amort Dette Soc. 3,25 % 25.04.2013	20 000 000	19 964 600,00	19 979 556,48	19 988 540,00	19 979 556,48	19 974 808,79	18 982 500,00
Caisse Refinancement de l Habitat 3,5 % 25.04.2017	10 000 000	9 314 300,00	9 429 616,33	9 414 840,00	9 414 840,00	9 360 877,27	9 086 310,00
Caja Ahorro Monte Madrid 4,25 % 21.02.2014	10 000 000	9 992 000,00	9 994 124,37	10 156 140,00	9 994 124,37	9 992 979,27	9 766 150,00
Caja Ahorros Barcelona 3,25 % 05.10.2015	8 000 000	7 976 480,00	7 984 098,89	7 515 120,00	7 515 120,00	7 981 741,73	7 176 072,00
Caja Ahorros Barcelona 3,875 % 17.02.2025	5 000 000	4 939 350,00	4 951 081,50	4 381 815,00	4 381 815,00	4 948 042,75	4 247 965,00
Caja de Ahorros Galicia 4,375 % 23.01.2019	5 000 000	4 988 550,00	4 990 399,53	4 681 540,00	4 681 540,00	4 989 443,43	4 709 445,00
Carrefour SA 5,375 % 12.06.2015	8 000 000	7 969 520,00	7 971 917,86	8 060 288,00	7 971 917,86		
Carrefour SA 6,625 % 02.12.2013	4 000 000	3 994 200,00	3 994 292,11	4 292 640,00	3 994 292,11		
Cas Depositi e Prestiti 3,25 % 31.07.2010	10 000 000	9 643 000,00	9 822 270,06	10 018 300,00	9 822 270,06	9 709 533,22	9 694 250,00
Cedulas Grupo Banco Popular 3,75 % 12.04.2011	8 000 000	7 974 960,00	7 988 590,73	7 896 112,00	7 896 112,00	7 983 571,79	7 781 520,00
Cedulas TDA 4 3,625 % 16.06.2009	5 000 000	5 005 000,00	5 000 471,49	4 998 770,00	4 998 770,00	5 001 504,80	4 934 175,00
CIF Euromortgage 4 % 25.10.2016	10 000 000	9 976 500,00	9 981 633,60	9 907 530,00	9 907 530,00	9 979 279,09	9 528 120,00
Citigroup Inc. 6,4 % 27.03.2013	10 000 000	9 963 400,00	9 968 992,22	9 741 090,00	9 741 090,00		
Commerzbank AG 5,625 % 29.11.2017 Call/Sub	10 000 000	9 883 000,00	9 893 383,26	8 892 420,00	8 892 420,00		
Compagnie de Financement Foncier 2,375 % 29.01.2009	20 000 000	19 497 400,00	19 976 583,41	19 985 960,00	19 976 583,41	19 681 049,97	19 570 140,00
Compagnie de Financement Foncier 3,375 % 18.01.2016	10 000 000	9 603 900,00	9 696 468,76	9 553 180,00	9 553 180,00	9 653 309,32	9 165 470,00
Compagnie de Financement Foncier 4,125 % 25.10.2017	10 000 000	9 902 000,00	9 919 745,65	9 767 350,00	9 767 350,00	9 910 623,60	9 523 420,00
Compagnie de Financement Foncier 4,375 % 25.04.2019	15 000 000	14 839 950,00	14 862 443,91	14 775 885,00	14 775 885,00	14 849 079,02	14 465 685,00
Compagnie de Financement Foncier 4,5 % 16.05.2018	10 000 000	11 001 000,00	10 737 023,67	10 034 110,00	10 034 110,00	10 815 829,00	9 794 630,00
Czech Republic Bond 4,125 % 18.03.2020	10 000 000	9 810 000,00	9 846 750,02	9 175 710,00	9 175 710,00	9 833 052,98	9 411 300,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2007	Marknadsvärde 2007
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
Daimler North American Corporation 5,0 % 23.05.2012	15 000 000	14 950 050,00	14 957 639,96	14 189 145,00	14 189 145,00		
Danske Bank A/S 4,75 % 29.06.2012	7 000 000	6 972 000,00	6 980 444,47	6 917 568,00	6 917 568,00	6 974 835,25	6 952 932,00
Danske Bank A/S 5,875 % 23.06.2011	10 000 000	10 033 300,00	10 031 554,71	10 235 650,00	10 031 554,71		
Danske Bank A/S 5,875 % 26.03.2015 (Callable) Sub	17 000 000	17 326 120,00	17 283 113,17	15 084 185,00	15 084 185,00		
Danske Bank A/S 5,375 % 18.08.2014 (Call) Sub	5 000 000	4 992 250,00	4 993 285,28	4 397 800,00	4 397 800,00		
Depfa Acs Bank 3,875 % 14.11.2016	10 000 000	9 924 400,00	9 940 500,95	8 797 040,00	8 797 040,00	9 932 926,47	9 430 360,00
Depfa Acs Bank 3,875 % 15.07.2013	10 000 000	9 948 800,00	9 977 064,53	9 392 660,00	9 392 660,00	9 971 998,49	9 668 730,00
Deutsche Genossen-Hypothekenbank 4 % 31.10.2016	10 000 000	9 930 500,00	9 945 568,16	10 200 300,00	9 945 568,16	9 938 604,85	9 550 800,00
Deutsche Telekom Int Fin 4,00 % 19.01.2015	10 000 000	9 589 500,00	9 638 332,01	9 690 010,00	9 638 332,01	4 945 334,06	4 589 070,00
Deutsche Telekom Int Fin 5,875 % 10.09.2014	10 000 000	9 949 300,00	9 951 891,68	10 376 850,00	9 951 891,68		
Deutschland I/L Bond 1,5 % 15.04.2016 (IL)	50 000 000	49 435 811,59	49 545 088,58	53 797 300,00	49 545 088,58	89 068 576,54	89 693 573,60
Dexia Municipal Agency 4,25 % 07.02.2019	10 000 000	9 955 700,00	9 962 704,30	9 776 840,00	9 776 840,00	9 959 005,07	9 567 720,00
Dexia Municipal Agency 4,50 % 13.11.2017	12 000 000	11 918 640,00	11 927 860,67	12 062 820,00	11 927 860,67	11 919 709,06	11 774 244,00
DNB NOR Bolikreditt 4,125 % 01.02.2013	20 000 000	19 961 400,00	19 968 456,59	20 215 180,00	19 968 456,59		
DNB NOR Bolikreditt 4,625 % 03.07.2012	10 000 000	9 952 000,00	9 966 371,11	10 285 630,00	9 966 371,11	9 956 755,34	9 994 770,00
Dong Energy A/S 4,625 % 21.06.2011	5 000 000	4 850 000,00	4 857 578,95	4 928 020,00	4 857 578,95		
Dong Energy A/S 5,5 % 29.06.2049 call Perp	5 000 000	4 989 850,00	4 992 476,40	4 022 875,00	4 022 875,00	4 992 393,06	4 723 170,00
Duesseldorfer Hypobank 2,75 % 29.06.2011	10 000 000	9 979 000,00	9 991 270,00	9 859 600,00	9 859 600,00	9 987 758,79	9 451 600,00
E.ON International Finance 5,75 % 07.05.2020	15 000 000	14 879 450,00	14 885 572,20	15 422 100,00	14 885 572,20		
E.ON International Finance 5,75 % 29.05.2009	5 000 000	5 211 500,00	5 013 032,87	5 038 910,00	5 013 032,87	5 045 046,53	5 061 185,00
E.ON International Finance BV 5,125 % 07.05.2013	15 000 000	14 921 900,00	14 926 373,36	15 729 720,00	14 926 373,36		
E.ON International Finance BV 5,25 % 08.09.2015	10 000 000	9 966 200,00	9 967 707,51	10 323 760,00	9 967 707,51		
Eksportfinans A/S 4,375 % 20.09.2010	10 000 000	9 998 600,00	9 999 197,81	10 218 790,00	9 999 197,81	9 998 730,29	9 968 900,00
Eurohypo AG 3,00 % 18.01.2012	5 000 000	4 832 500,00	4 912 103,98	4 929 000,00	4 912 103,98	4 883 200,14	4 726 700,00
European Investment Bank 3,625 % 15.10.2011	35 000 000	34 903 800,00	34 951 392,02	35 802 900,00	34 951 392,02	34 933 916,07	34 236 650,00
European Investment Bank 3,875 % 15.10.2016	20 000 000	19 884 200,00	19 909 566,04	20 323 600,00	19 909 566,04	19 897 931,98	19 129 400,00
European Investment Bank 4,25 % 15.10.2014	25 000 000	25 316 250,00	25 271 990,41	26 125 000,00	25 271 990,41		
EWE Ag 4,875 % 14.10.2019	10 000 000	11 035 000,00	10 789 325,28	9 597 500,00	9 597 500,00	10 862 666,99	9 438 170,00
Finnish Government Bond 4,25 % 15.09.2012	70 000 000	71 339 971,66	71 243 480,57	73 285 100,00	71 243 480,57	140 095 474,43	140 347 200,00
Finnish Government Bond 4,375 % 04.07.2019	30 000 000	29 359 475,03	29 384 723,21	31 780 500,00	29 384 723,21		
Fortum Oyj 5 % 19.11.2013	5 000 000	4 954 900,00	4 977 974,72	5 086 660,00	4 977 974,72	4 973 456,06	4 941 700,00
France (Govt of) 4 % 25.4.2055	15 000 000	13 559 042,05	13 563 480,55	16 087 350,00	13 563 480,55		
France BTNS I/L 1,25 % 25.07.2010 (IL)	40 000 000	41 867 333,95	41 291 559,52	43 193 058,26	41 291 559,52	50 545 404,29	52 004 679,75
France O.A.T./L 1 % 25.07.2017 (IL)	50 000 000	47 409 478,10	47 467 802,15	50 415 597,27	47 467 802,15		

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2007	Marknadsvärde 2007
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
France O.A.T./L 1,6 % 25.07.2011 (IL)	50 000 000	54 696 945,90	54 351 656,53	54 825 859,14	54 351 656,53		
France O.A.T./L 1,60 % 25.7.2015 (IL)	35 000 000	37 143 391,24	36 872 574,81	38 726 295,15	36 872 574,81	72 676 404,82	72 892 608,88
France O.A.T./L 1,8 % 25.07.2040 (IL)	35 000 000	32 556 676,34	32 598 073,35	35 348 115,39	32 598 073,35	28 047 624,30	27 990 941,38
France O.A.T./L 2,1 % 25.07.2023 (IL)	10 000 000	10 047 325,40	10 046 641,43	10 589 783,40	10 046 641,43		
France O.A.T./L 2,25 % 25.7.2020 (IL)	75 000 000	83 316 180,59	82 772 689,83	86 681 009,50	82 772 689,83	109 057 061,07	110 398 072,20
France O.A.T./L 2,5 % 25.7.2013 (IL)	40 000 000	45 727 134,16	45 472 718,85	46 202 287,03	45 472 718,85		
France O.A.T./L 3,00 % 25.7.2012 (IL)	50 000 000	59 647 630,50	56 341 765,45	60 740 779,28	56 341 765,45	91 259 498,06	94 835 881,95
France O.A.T./L 3,15 % 25.7.2032 (IL)	45 000 000	58 977 178,83	58 314 916,05	60 414 803,10	58 314 916,05	143 054 611,63	143 036 063,89
France O.A.T./L 3,4 % 25.07.2029 (IL)	20 000 000	26 151 771,00	26 110 444,73	28 695 967,61	26 110 444,73		
France Telecom 3,00 % 14.10.2010	10 000 000	9 941 600,00	9 979 147,43	9 906 790,00	9 906 790,00	9 967 441,84	9 519 500,00
France Telecom 5,25 % 22.05.2014	5 000 000	4 979 150,00	4 981 272,12	5 146 605,00	4 981 272,12		
France Telecom 5,625 % 22.05.2018	21 000 000	20 009 400,00	20 024 120,79	20 745 459,00	20 024 120,79		
French Government Bond 4,0 % 25.10.2014	80 000 000	79 026 687,44	79 053 922,88	84 755 200,00	79 053 922,88	110 521 582,70	108 396 200,00
French Government Bond 5,5 % 25.04.2029	35 000 000	38 238 400,00	38 180 710,97	42 789 950,00	38 180 710,97		
French Government Bond 5,75 % 25.10.2032	40 000 000	45 887 500,00	44 868 293,88	51 260 800,00	44 868 293,88	90 146 243,00	92 526 400,00
French Government Bond 6,0 % 25.10.2025	20 000 000	26 306 485,71	25 215 425,11	25 587 200,00	25 215 425,11	89 341 737,78	81 655 700,00
GDF Suez 6,25 % 24.01.2014	10 000 000	10 443 000,00	10 430 435,92	10 775 850,00	10 430 435,92		
Gie Psa Tresorerie 5,875 % 27.09.2011	7 500 000	7 087 500,00	7 106 768,35	7 193 467,50	7 106 768,35		
Gie Suez Alliance 5,125 % 24.06.2015	5 000 000	5 260 500,00	5 159 015,25	5 142 655,00	5 142 655,00	5 183 613,52	4 975 690,00
Hbos Treasury Svcs Plc 3,25 % 25.01.2013	5 000 000	4 861 000,00	4 917 179,64	4 718 185,00	4 718 185,00	4 896 781,07	4 659 250,00
Hellenic Republic 3,1 % 20.4.2010	90 000 000	88 558 650,00	89 228 423,38	89 605 800,00	89 228 423,38	49 363 771,19	48 751 500,00
Hellenic Republic 4,1 % 20.08.2012	90 000 000	89 212 000,00	89 408 406,99	87 970 500,00	87 970 500,00	89 245 362,51	88 979 400,00
Hellenic Republic 4,7 % 20.03.2024	80 000 000	74 140 280,00	74 307 471,90	71 242 400,00	71 242 400,00		
Hellenic Republic /L 2,30 % 25.07.2030 (IL)	30 000 000	29 534 654,11	29 543 737,74	23 128 974,54	23 128 974,54	19 499 432,79	19 686 973,19
Hellenic Republic /L 2,90 % 25.7.2025 (IL)	30 000 000	36 526 587,45	35 578 000,45	30 193 335,64	30 193 335,64	59 859 077,39	58 627 091,49
HSBC Bank Plc 3,875 % 09.11.2011	11 000 000	10 983 280,00	11 117 125,00	11 150 194,00	11 117 125,00	10 987 098,31	10 665 215,00
HSBC Holdings Plc 20.12.2012 Sub	10 000 000	10 289 000,00	10 220 401,69	10 054 590,00	10 054 590,00	10 272 777,55	10 090 100,00
Hypo Pfandbriefbank International 4,00 % 15.02.2010	20 000 000	19 792 200,00	19 910 684,54	20 010 000,00	19 910 684,54	19 831 148,12	19 794 400,00
Hypo Real Estate Bank Ag 3,125 % 13.01.2011	5 000 000	4 994 950,00	4 997 945,13	4 850 000,00	4 850 000,00	4 996 932,94	4 802 000,00
Hypothekebank in Essen 2,75 % 21.09.2011	10 000 000	9 979 300,00	9 990 608,93	9 890 500,00	9 890 500,00	9 987 151,07	9 418 200,00
Hypothekebank in Essen 3 % 17.02.2010	15 000 000	14 605 100,00	14 841 023,20	15 014 400,00	14 841 023,20	14 700 138,22	14 581 200,00
Irish Govt 4,6 % 18.04.2016	50 000 000	53 198 500,00	52 501 174,42	52 108 500,00	52 108 500,00	52 844 675,32	50 647 000,00
KFW 4,00 % 08.04.2011	40 000 000	39 922 400,00	39 940 561,71	41 010 800,00	39 940 561,71		
KFW 4,625 % 04.01.2023	20 000 000	19 879 400,00	19 888 989,00	21 170 340,00	19 888 989,00	19 881 048,79	19 762 320,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2007	Marknadsvärde 2007
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR*)	EUR*)
KFW International Finance 3,50 % 04.07.2021	22 000 000	21 884 500,00	21 906 569,13	20 846 298,00	20 846 298,00	21 899 083,23	19 422 414,00
Kommunalkredit Austria AG 4,50 % 10.09.2013	5 000 000	4 976 350,00	4 988 903,34	5 155 955,00	4 988 903,34	4 986 533,81	4 988 570,00
Koninklijke KPN NV 4,5 % 18.03.2013	3 000 000	2 979 540,00	2 987 703,19	2 840 157,00	2 840 157,00	2 984 776,93	2 853 168,00
Kuntarahoitus 4,50 % 09.05.2021 Call/Sub	3 500 000	3 515 820,00	3 513 027,90	3 325 000,00	3 325 000,00	3 514 084,68	3 437 000,00
Land Berlin 3,25 % 15.01.2014	5 000 000	4 973 900,00	4 983 961,92	4 978 260,00	4 978 260,00	4 980 773,46	4 674 500,00
Land Berlin 4,25 % 15.09.2014	5 000 000	4 974 450,00	4 985 419,99	5 214 655,00	4 985 419,99	4 982 859,39	4 924 785,00
Landesbank Berlin Ag 3,25 % 25.06.2015	7 000 000	6 944 000,00	6 963 857,64	6 681 689,00	6 681 689,00	6 958 245,35	6 375 110,00
Nationwide Bldg Society 3,875 % 05.12.2013	10 000 000	9 987 900,00	9 991 482,22	9 684 010,00	9 684 010,00	9 989 750,25	9 497 120,00
Nationwide Bldg Society 4,125 % 27.02.2012	10 000 000	9 982 900,00	9 989 208,40	9 960 710,00	9 960 710,00	9 985 782,76	9 745 660,00
Nationwide Building Society 3,125 % 26.01.2010	6 000 000	5 980 860,00	5 995 901,58	5 772 930,00	5 772 930,00	5 992 065,18	5 659 956,00
Natl Grid Elect Trans 6,625 % 28.01.2014	10 000 000	9 985 100,00	9 985 266,88	10 521 540,00	9 985 266,88		
Nederlandse Gasunie N.V. 6,0 % 30.10.2013	5 000 000	4 984 250,00	4 984 801,43	5 409 255,00	4 984 801,43		
Neste Oil Oyj 3,50 % 20.06.2012	5 000 000	4 980 300,00	4 990 238,58	4 575 800,00	4 575 800,00	4 987 418,81	4 684 650,00
Netherlands 5,0 % 15.07.2012	30 000 000	31 845 900,00	31 780 666,19	32 275 200,00	31 780 666,19		
Nordea Bank AB 4 % 30.09.2016 (Call, Sub)	5 000 000	4 971 300,00	4 986 388,55	4 676 945,00	4 676 945,00	4 984 628,21	4 817 640,00
Nordea Bank AB 6,25 % 10.09.2018 (Call, Sub)	4 000 000	3 756 000,00	3 761 655,64	4 016 064,00	3 761 655,64		
Nordea Bank Finland 5,75 % 26.03.2014	9 000 000	9 139 020,00	9 064 148,77	9 002 520,00	9 002 520,00	3 015 097,36	3 026 652,00
Nordea Hypotek Ab 3,75 % 25.10.2011	11 000 000	10 940 050,00	10 966 249,39	11 109 736,00	10 966 249,39	10 954 233,13	10 672 926,00
Nordea Hypotek Ab 4,25 % 06.02.2014	20 000 000	19 990 400,00	19 993 005,57	20 383 520,00	19 993 005,57	19 991 631,44	19 582 860,00
Nordea Hypotek Ab 4,25 % 20.04.2011	10 000 000	9 979 400,00	9 984 248,19	10 203 530,00	9 984 248,19		
Nordea Hypotek Ab 4,25 % 23.11.2010	7 000 000	6 981 660,00	6 988 420,37	7 108 052,00	6 988 420,37	6 982 295,88	6 948 179,00
Northern Rock Plc 3,625 % 20.04.2015	3 000 000	2 977 170,00	2 985 615,58	2 819 349,00	2 819 349,00	2 983 327,60	2 706 543,00
Northern Rock Plc 3,625 % 28.03.2013	10 000 000	9 897 950,00	9 934 090,90	9 560 920,00	9 560 920,00	9 918 507,73	9 260 770,00
Northern Rock Plc 3,875 % 16.11.2020	5 000 000	4 979 850,00	4 984 046,24	4 406 625,00	4 406 625,00	4 982 700,20	4 253 550,00
Northern Rock Plc 3,875 % 18.10.2011	8 000 000	7 988 240,00	7 993 424,45	7 932 912,00	7 932 912,00	7 991 067,29	7 647 792,00
NRW. Bank 3,5 % 16.06.2009	20 000 000	20 266 200,00	20 035 519,86	20 066 300,00	20 035 519,86	20 113 365,79	19 756 060,00
Okobank 3,5 % 30.11.2015 (Call) (Sub)	5 000 000	4 961 550,00	4 983 676,36	4 741 750,00	4 741 750,00	4 981 310,25	4 782 000,00
OP Mortgage Bank 4,5 % 06.06.2012	20 000 000	19 958 000,00	19 971 195,40	20 562 900,00	19 971 195,40	19 962 781,61	19 913 300,00
OP Mortgage Bank 4,875 % 03.06.2010	11 000 000	10 979 980,00	10 985 766,59	11 228 855,00	10 985 766,59		
Pohjola Bank 5,75 % 25.03.2018 (Call)	10 000 000	9 961 100,00	9 964 071,56	9 266 500,00	9 266 500,00		
Republic of Austria 6,25 % 15.07.2027	20 000 000	26 515 293,33	25 619 721,43	25 442 600,00	25 442 600,00	97 213 256,34	90 042 000,00
Republic of Germany 4,75 % 04.07.2034	79 000 000	83 629 704,49	83 293 534,40	91 290 820,00	83 293 534,40	72 817 044,41	70 253 040,00
Republic of Italy 4,25 % 01.08.2014	45 000 000	45 194 215,62	45 080 630,73	46 286 550,00	45 080 630,73	144 304 332,62	143 667 360,00
Republic of Italy 5,25 % 01.08.2011	95 000 000	99 455 174,29	97 613 097,15	99 357 650,00	97 613 097,15	78 693 836,23	77 433 000,00

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffnings- värde EUR	Bokförings- värde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokförings- värde 2007 EUR*)	Marknads- värde 2007 EUR*)
Republic of Italy 5,5 % 01.11.2010	60 000 000	64 535 170,59	62 036 993,09	62 737 200,00	62 036 993,09	75 293 534,46	72 426 900,00
Republic of Slovenia 4,375 % 06.02.2019	17 000 000	16 919 930,00	16 926 486,22	16 924 928,00	16 924 928,00		
RTE EDF Transport S.A 4,125 % 27.09.2016	4 000 000	3 969 200,00	3 976 164,32	3 824 264,00	3 824 264,00	3 973 078,46	3 793 656,00
Rwe Finance BV 5,75 % 20.11.2013	5 000 000	4 977 600,00	4 978 102,95	5 352 035,00	4 978 102,95		
Sampo Housing Loan Bank 3,75 % 23.09.2011	10 000 000	9 940 000,00	9 967 344,25	10 095 720,00	9 967 344,25	9 955 344,26	9 739 130,00
SEB AG 4,00 % 06.03.2012	10 000 000	9 969 800,00	9 980 808,86	10 224 400,00	9 980 808,86	9 974 758,95	9 820 900,00
Siemens Financieringsmat 5,25 % 12.12.2011	10 000 000	9 850 000,00	9 859 774,11	10 414 290,00	9 859 774,11		
Skandinaviska Enskilda Banken 28.05.2015 (Call, Sub)	5 000 000	5 012 500,00	5 008 846,44	4 844 250,00	4 844 250,00	5 010 230,71	4 886 655,00
Skandinaviska Enskilda Banken 4,25 % 17.01.2011	10 000 000	9 973 800,00	9 982 142,88	10 163 570,00	9 982 142,88		
Skandinaviska Enskilda Banken 4,50 % 25.04.2013	10 000 000	9 947 500,00	9 954 687,83	10 302 390,00	9 954 687,83		
Spain 4,20 % 30.07.2013	50 000 000	50 638 150,00	50 418 605,45	52 107 000,00	50 418 605,45	30 616 167,99	29 983 500,00
Sparebanken 1 Boligkredit 4,00 % 15.06.2011	20 000 000	19 944 800,00	19 958 715,17	20 216 640,00	19 958 715,17		
Stadshypotek Ab 3,75 % 12.12.2013	15 000 000	14 936 550,00	14 955 160,68	14 924 790,00	14 924 790,00	14 946 078,67	14 279 565,00
Stadshypotek Ab 4,00 % 25.01.2010	10 000 000	9 972 300,00	9 990 143,25	10 061 790,00	9 990 143,25	9 980 893,07	9 900 240,00
Statliga Akademiska Hus 4,5 % 16.03.2009	3 000 000	3 061 530,00	3 002 141,41	3 005 820,00	3 002 141,41	3 012 591,52	2 986 440,00
Swedish Covered Bond 3,875 % 31.10.2011	14 000 000	13 955 620,00	13 974 869,15	14 191 800,00	13 974 869,15	13 965 973,71	13 648 628,00
Swedish Covered Bond 4,00 % 01.02.2010	10 500 000	10 471 545,00	10 489 692,86	10 601 430,00	10 489 692,86	10 480 190,54	10 389 330,00
Swedish Export Credit 4,5 % 07.06.2010	20 000 000	19 964 400,00	19 983 012,03	20 497 400,00	19 983 012,03	19 971 123,72	20 008 360,00
Telecom Italia Fin SA 6,25 % 01.02.2012	5 000 000	5 402 500,00	5 148 922,34	4 922 080,00	4 922 080,00	5 197 285,78	5 121 665,00
Tesco Plc 5,625 % 12.09.2012	10 000 000	10 010 000,00	10 009 247,10	10 101 380,00	10 009 247,10		
Vattenfall Treasury Ab 5,75 % 05.12.2013	12 000 000	11 956 800,00	11 957 415,12	12 464 940,00	11 957 415,12		
Vattenfall Treasury Ab 6,75 % 31.01.2019	10 000 000	9 947 500,00	9 947 868,02	10 592 180,00	9 947 868,02		
Veolia Environnement 5,125 % 24.05.2022	10 000 000	9 410 000,00	9 463 516,73	8 413 320,00	8 413 320,00	9 423 379,18	8 981 640,00
Veolia Environnement 5,375 % 28.05.2018	7 000 000	8 138 900,00	7 842 222,07	6 514 116,00	6 514 116,00	7 931 961,01	6 771 660,00
Volkswagen Leasing GmbH 4,125 % 31.05.2011	6 000 000	5 971 080,00	5 986 046,81	5 958 420,00	5 958 420,00	5 980 250,14	5 809 014,00
Vorarlberger Landes- und Hypobk 4,125 % 20.03.2017	10 000 000	9 967 000,00	9 972 889,93	10 218 000,00	9 972 889,93	9 969 583,63	9 618 680,00
VW Credit Inc 5,125 % 19.05.2011	10 000 000	9 750 400,00	9 764 790,99	9 994 810,00	9 764 790,99		
VW Credit Inc 5,5 % 12.02.2010	10 000 000	9 991 400,00	9 993 608,75	10 100 130,00	9 993 608,75		
YIT-Yhtymä Oyj 4,75 % 01.10.2009	2 000 000	2 020 600,00	2 002 575,01	2 000 000,00	2 000 000,00	2 006 014,60	1 989 500,00
MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT	4 487 000 000	4 604 216 161,11	4 584 283 674,27	4 665 154 442,78		3 221 364 578,88	3 165 760 319,17

Värdepappers namn och serie	Nominellt värde EUR	Anskaffnings- värde EUR	Bokförings- värde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värde EUR	Bokförings- värde 2007 EUR*)	Marknads- värde 2007 EUR*)
PENNINGMARKNADSPACERINGAR							
Nordea Pankki Suomi Oyj 01.07.2009	60 000 000	56 915 436,31	58 457 718,16	59 074 991,40	58 457 718,16		
Nordea Pankki Suomi Oyj 09.07.2009	60 000 000	56 931 817,82	58 398 476,34	59 033 596,20	58 398 476,34		
Nordea Pankki Suomi Oyj 12.06.2009	15 000 000	14 228 859,07	14 654 681,39	14 792 760,30	14 654 681,39		
Nordea Pankki Suomi Oyj 15.06.2009	80 000 000	75 872 694,05	78 117 767,07	78 874 549,60	78 117 767,07		
Pohjola Pankki Oyj 12.03.2009	70 000 000	69 408 294,29	69 533 209,94	69 590 944,50	69 533 209,94		
Pohjola Pankki Oyj 24.06.2009	50 000 000	47 497 865,23	48 797 050,59	49 271 592,50	48 797 050,59		
Sampo Pankki Oyj 04.06.2009	100 000 000	95 165 965,48	97 947 190,82	98 670 463,00	97 947 190,82		
Sampo Pankki Oyj 08.01.2009	80 000 000	79 805 717,42	79 944 490,69	79 949 875,20	79 944 490,69		
Sampo Pankki Oyj 25.09.2009	70 000 000	66 353 715,86	67 293 063,29	68 381 582,50	67 293 063,29		
Sanoma Oyj 18.03.2009	10 000 000	9 914 389,25	9 926 755,25	9 929 520,30	9 926 755,25		
Sponda Oyj 23.03.2009	15 000 000	14 865 661,90	14 878 948,09	14 884 545,75	14 878 948,09		
Svenska Handelsbanken 12.03.2009	150 000 000	148 743 120,63	149 008 461,83	149 093 808,00	149 008 461,83		
Teollisuuden Voima Oy 18.06.2009	10 000 000	9 826 229,68	9 838 641,85	9 843 922,20	9 838 641,85		
PENNINGMARKNADSPACERINGAR							
SAMMANLAGT	770 000 000	745 529 766,99	756 796 455,31	761 392 151,45			
RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT							
	5 257 000 000	5 349 745 928,10	5 341 080 129,58	5 426 546 594,23		3 221 364 578,88	3 165 760 319,17
ALLA PLACERINGAR SAMMANLAGT							
			11 199 273 446,54	10 198 892 083,71			

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2007 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2007 och 31.12.2008.

Bilaga 9: Finansiella poster och skulder i balansräkningen

31.12.2008	Under 1 år	Med rörlig ränta 1–5 år	Över 5 år	Under 1 år	Med fast ränta 1–5 år	Över 5 år	Sammanlagt
Finansiella poster bland aktiva							
Inköp i masskuldebrevslån i euro	0,00	0,00	0,00	74 314 874,51	2 271 292 504,32	2 238 676 295,44	4 584 283 674,27
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	4 212 590 233,25 *	0,00	0,00	0,00	4 212 590 233,25
Övriga placeringar i utländsk valuta	0,00	0,00	1 645 603 083,71 *	0,00	0,00	0,00	1 645 603 083,71
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	756 796 455,31	0,00	0,00	756 796 455,31
Samlingskontofordringar på staten	0,00	0,00	0,00	4 221 918,71	0,00	0,00	4 221 918,71
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringstillgångar	0,00	0,00	0,00	72 328 257,26	0,00	0,00	72 328 257,26
Sammanlagt	0,00	0,00	5 858 193 316,96	907 661 505,79	2 271 292 504,32	2 238 676 295,44	11 275 823 622,51

* Aktier och fondandelar i euro och utländsk valuta.

Bland aktiva i Statens Pensionsfonds balansräkning ingår varken skulder eller övriga finansiella poster.

Bilaga 10: Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser

Beviljade borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat borgensförbindelser eller garantier.

Ansvarsförbindelser

€ eller verbal redogörelse	31.12.2008	31.12.2007	Förändring 2008–2007
Ansvar som gäller skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	85 600 000 000,00	82 700 000 000,00	2 900 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som influer fram till 31.12.2008 och som omfattas av statens pensionsskydd.

Ansaret 31.12.2008 baserar sig på den beräkning på personnivå som gjordes i januari 2009.

Vid diskontering av kapitalvärdet på de influer pensionsrätterna användes en ränta på 2,7 %/år, vilket anses vara det realavkastningskrav som överstiger prisstegringen och ökningen av förmånerna på lång sikt och motsvara det realavkastningskrav på 3,5 %/år som tillämpas vid beräkningen av det systemspecifika ansvaret inom

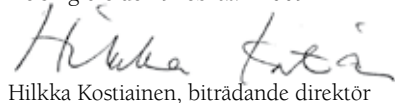
den privata sektorn, vilken endast överstiger prisstegringen.

Ansaret är cirka 2,9 miljarder euro (3,5 procent) större än under föregående år per 31.12.2007. Värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret uppgick per 31.12.2008 till 10 502 041 336,86 euro värderat till marknadspris.

De tillgångar som utgör täckning omfattar placeringsportföljen värderad till marknadspris, kortfristiga fordringar (netto), medel på bankkonton samt samlingskontofordringar på staten. Den icke täckta andelen av pensionsansvaret utgjorde 75 097 958 663,14 euro.

De viktigaste författningarna som ansvaret grundar sig på är lagen om statens pensioner (1295/2006) och lagen om införande av lagen om statens pensioner (1296/2006).

Helsingfors den 9 februari 2009



Hilikka Kostiaainen, biträdande direktör

Placeringsförbindelser

Bindande förbindelser som ännu inte har lyfts, men som Statens Pensionsfond har förbundit sig till enligt gällande avtal:

Infrastrukturfonder	Återstående placeringsförbindelse 31.12.2008
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	49 067,58
HSBC Infrastructure Fund II	3 289 063,52
Macquarie European Infrastructure Fund III	2 203 136,28
Macquarie European Infrastructure Fund II	5 464 233,09
Kapitalplaceringsfonder	
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	18 200 000,00
Amanda IV West LP	27 343 678,17
Astorg IV FCPR	14 875 000,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	4 726 000,00
Crown European Private Equity	21 500 000,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	7 160 000,00
EQT V LP	5 257 677,38
Eqvitec Mezzanine Fund III Ky	11 521 228,06
Eqvitec Technology Fund III K/S	4 018 366,15
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II Ky	293 310,37
Industri Kapital 2007 Fund	7 611 797,71
Intera Fund I Ky	8 195 000,00
Kasvurahastojen Rahasto Oy	19 000 000,00
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	3 539 971,57
MB Equity Fund IV Ky	9 461 593,46
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	14 664 400,91

Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	426 581,71
Sentica Kasvurahasto II Ky	663 358,25
Fastighetskapitalfonder	
Aberdeen Indirect Property Partners	10 704 606,13
AIPP Active	10 552,20
AXA Alternative Property Investment Vehicle	8 903 410,00
AXA European Added Value Fund	10 050 000,00
CapMan Hotels RE Ky	4 106 589,37
CapMan Real Estate I Ky	5 245 800,00
Curzon Capital Partners II LP	6 515 966,00
Doughty Hanson & Co European Real State II LP	9 367 782,00
Franklin Templeton Asian Real Estate FoF	20 119 278,58
Franklin Templeton European Real Estate FoF	12 299 507,46
Grosvenor French Retail Investments	11 091 724,00
NV Property Fund I Ky	22 167 600,00
Standard Life European Property Growth Fund B	7 162 741,00
Sammanlagt	317 209 020,95

Bilaga 11: Fonderade medel i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som ingår i balansräkningen.

Bilaga 12: Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som inte ingår i balansräkningen.

Bilaga 13: Förändringar i skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

Bilaga 14: Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

Bilaga 15: Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter

Bilaga 15.1: Poster i intäcks- och kostnadskalkylen som hänför sig till placeringsverksamheten

€	2008	2007
Försäljningsvinster på aktier och andelar	69 239 672,07	156 964 403,40
Försäljningsförluster på aktier och andelar	-100 831 996,49	-5 287 982,21
Ränteintäkter, som inkluderar	214 793 365,69	151 104 306,49
kapitalvinster	69 730 064,33	8 282 376,42
kapitalförluster	-73 036 198,02	-80 348 788,26
Aktieutdelning	89 305 638,70	73 909 897,60
Övriga finansiella intäkter	25 421 185,92	28 714 728,74
Sammanlagt	297 927 865,89	405 405 354,02

Bilaga 15.2: Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten och nettointäkter från placeringsverksamheten enligt verkligt värde

Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten

Miljoner €	2008	2007	2006	2005
Direkta nettointäkter	332,0	416,1	233,6	220,1
Lånefordringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Masskuldebrevslån	162,8	287,5	159,6	148,4
Övriga finansmarknadsinstrument				
och depositioner	55,3	26,6	7,9	5,8
Aktier och andelar	114,7	102,0	66,2	65,9
Intäkter, kostnader och affärskostnader som inte har hänförts till placeringslagen ¹⁾	-0,8	0,0	0,0	0,0
Värdoförändringar i bokföringen ²⁾	-232,2	82,6	131,5	214,3
Aktier och andelar	-228,9	154,7	153,8	169,7
Masskuldebrevslån	-3,3	-72,1	-22,3	44,6
Nettointäkter från placeringsverksamheten i bokföringen	99,8	498,7	365,1	434,4
Förändringar i värderingsdifferenser	-2 029,6	-304,1	210,3	687,1
Aktier och andelar	-2 201,9	-268,3	360,8	668,7
Masskuldebrevslån	172,5	-35,7	-150,5	18,5
Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-1 929,8	194,6	575,4	1 121,6

1) Omfattar bl.a. sådana poster i placeringsverksamheten som inte bokförs bland intäkter från eller kostnader för placeringsverksamheten.

2) Försäljningsvinster och -förluster samt övriga värdoförändringar i bokföringen.

Nettoavkastning på placeringsverksamhet enligt verkligt värde ¹⁾

Miljoner €	2008	2007	2006	2005
Lånefordringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Masskuldebrevslån	332,0	179,7	-13,3	211,6
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	55,3	26,6	7,9	5,8
Aktier och andelar	-2 316,1	-11,7	580,8	904,2
Placeringar sammanlagt	-1 928,9	194,6	575,4	1 121,6
Intäkter, kostnader och rörelsekostnader som, inte har hänförts till placeringslagen	-0,8	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-1 929,8	194,6	575,4	1 121,6

1) Nettointäkter från placeringsverksamheten enligt verkligt värde = Förändringen i marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden. Med kassaflöde avses differensen mellan inköp/kostnader och försäljning/intäkter.

Kalkylerna följer Finansinspektionens kalkylschema och anvisningar.

Bilaga 15.3: Avkastning på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj 2001–2008

År	Kapital vid årets slut, mn. euro	Placerings- portföljens avkastning, %	Jämförelse- indexets avkastning, %	Avkastnings- differens, %	Jensens alfa (VER), %	Beta (VER)
2001	4 426,9	4,3	4,4	-0,1	-0,2	0,71
2002	4 840,6	-0,4	1,9	-2,3	-2,3	1,01
2003	5 795,0	9,4	9,3	0,1	1,1	0,87
2004	6 867,1	9,6	9,6	0,0	0,7	0,90
2005	8 200,6	14,9	14,7	0,2	1,5	0,90
2006	10 305,6	7,0	7,1	-0,1	0,2	0,94
2007	12 050,9	1,8	1,7	0,0	-0,2	0,89
2008	10 359,4	-15,8	-15,9	0,2	-0,1	0,81
Placeringsportföljens avkastning, %						
Aritmetisk medelavkastning 2001–2008		3,9				
Geometrisk medelavkastning 2001–2008		3,5				
Kumulativ avkastning på portföljen 2001–2008		31,3				
Genomsnittlig avkastning för fem år 2004–2008		3,5				

Den neutrala grundallokeringen som fastställts av VER:s styrelse och jämförelseindexen i enlighet med den (avkastning) var per 31.12.2008 följande:

Tillgångsklass	Portföljallokering 31.12.2008, andel i %	Neutral grundallokering, andel i %	Jämförelseindex
Ränteplaceringar	61,4 %	57,0 %	
EMU	33,0 %	28,5 %	
EMU		20,0 %	EFFAS Euro Government Index
Inflationsbundna		8,6 %	Barclays Capital EMU HICP Index
Företagslån	17,7 %	14,3 %	Barclays Capital Euro Aggregate Ex Treasury Index
Penningmarknaden	10,7 %	14,3 %	JP Morgan Cash Index 3 Month Euro Index
Aktieplaceringar	31,0 %	35,0 %	
Norden	9,3 %	10,5 %	
Finland		7,4 %	OMX Helsinki Cap GI Index
Övriga Norden		3,2 %	OMX Stockholm Benchmark CAP Index
Europa	10,4 %	12,3 %	
Europa		8,6 %	MSCI Europe Index
Europa Value		3,7 %	MSCI Europe Value Index
Nordamerika	4,7 %	5,3 %	MSCI North America Index
Japan	3,7 %	3,5 %	MSCI Japan Index
Tillväxtmarknader	2,9 %	3,5 %	
Övriga Asien (exkl. Japan)		1,8 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
Tillväxtmarknader		1,8 %	MSCI Emerging Markets Index
Övriga placeringar	7,6 %	8,0 %	Fast avkastningsmål

Pohjola Kapitalförvaltning Ab tillämpar den internationella GIPS-standard (Global Investment Performance Standards) vid beräkningen av avkastningen på placeringarna. KPMG granskar och verifierar regelbundet varje år att Pohjola Kapitalförvaltning Ab:s beräkning av placeringarnas avkastning överensstämmer med GIPS-standard.

Enligt Statskontorets beräkningar uppgick den effektiva medelräntan på finska statens skuld till 6,0 % år 2001, till 5,2 % år 2002, till 4,4 % år 2003, till 3,9 % år 2004, till 3,9 % år 2005, till 4,1 % år 2006, till 4,1 % år 2007 och till 4,1 % år 2008. Det aritmetiska medeltalet för dessa är 4,5 %. Den effektiva medelräntan på statsskulden och avkastningen på VER:s placierungsverksamhet beräknas enligt olika principer och de är därför inte direkt jämförbara.

Som en del av placeringsplanen uppskattas varje år placeringsportföljens förväntade avkastning utifrån gällande räntenivå och riskpremium för varje tillgångsklass. I kalkylerna har som allmänt riskpremium för aktiemarknaden använts 3,5 procent, vilket ger en förväntad avkastning på placeringsportföljen på lång sikt om cirka 6 procent. Årligen beräknas också portföljens förväntade risknivå utifrån tillgångsklassernas volatiliteter och korrelationer. VER har beräknat den förväntade avkastningen sedan år 2000 och kalkyleringsprinciperna har likaså justerats årligen. Statens Pensionsfond har uppnått sitt fulla belopp när de fonderade medlen utgör 25 procent av pensionsansvaret (fonderingsgrad). Huruvida målet uppnås är beroende av placeringsintäkterna, intäkterna från pensionsavgifter samt överföringen till statsbudgeten.

Bilaga 16: VER:s riskhantering och övervakning

1. Mål och allmänna principer

Statens Pensionsfond har inrättats för att staten ska kunna bereda sig för betalningen av framtida pensioner och för att jämna ut pensionsutgifterna. Fondens syfte är att samla tillgångar med vilka kostnadsbelastningen för de stora årskullarna kan jämnas ut under de år pensionsutgifterna når sin kulmen. VER betalar inga pensioner.

VER är en så kallad buffertfond, och fonden har inte pensionsansvar som ska täckas individuellt på samma sätt som de pensionsbolag som omfattas av ArPL-systemet. Det finns inga bestämmelser som gäller VER:s solvens.

Med riskhantering avses identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av de risker som orsakas av placeringsverksamheten och som i väsentlig grad ansluter sig till placeringsverksamheten. Riskhanteringsmålet är att stödja målsättningarna på lång sikt genom att övervaka att de risker som tas står i rätt proportion till fondens risktäckningskapacitet. Målet är att undvika oväntade förluster och trygga en kontinuerlig verksamhet.

De största riskerna ansluter sig till placeringsverksamheten och härrör från marknaden. I samband med strategi- och årsplaneringen identifieras potentiella risker samt bedöms sannolikheten för att de realiserar. En lönsam placeringsverksamhet förutsätter emellertid att placeringsrisker tas kontrollerat. Marknadsrisken som beror på kursfluktuationer hanteras genom en tillräcklig spridning av placeringsportföljen genom att för varje placeringsklass fastställa neutrala allokeringar, deras variationsbredd och jämförelseindex samt exakta fullmakter och limiter för placeringsverksamheten. Styrelsen fattar beslut om fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten. I VER:s placeringsverksamhet måste man också fästa uppmärksamhet vid placeringarnas säkerhet, avkastning och realiserbarhet. Placeringarna har diversifierats på samma sätt som inom övriga arbetspensionssystem. Genom att hantera de operativa riskerna strävar fonden efter att undvika att riskerna realiserar och säkerställer att eventuella realiserade risker inte äventyrar verksamhetens kontinuitet.

Placeringsportföljens neutrala allokering och optimeringskalkyler

VER uppgör årligen en placeringsplan. I den fastställs en neutral grundallokering

för placeringsportföljen, dvs. hur placeringarna fördelas på olika placeringsklasser. Syftet är att optimera den förväntade avkastningen för VER:s placeringsportfölj i förhållande till placeringsrisken med hjälp av moderna metoder för optimering av placeringsportföljen. Målet är en optimal placeringsportfölj som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt.

En neutral grundallokering innebär en passiv och genomförbar diversifiering av placeringarna. Den bedöms kontinuerligt och kan vid behov justeras. Eventuella ändringar övervägs noga, eftersom en justering av grundallokeringen också innebär en ändring i fondens placeringsstrategi. Med den neutrala grundallokeringen styrs placeringsverksamheten på lång sikt. Styrelsen godkänner placeringsplanen och den neutrala allokeringen.

I samband med placeringsstrategin görs flera optimeringskalkyler på VER:s placeringsportfölj. Optimeringskalkylerna görs med tillämpning av den förväntade avkastningen på olika placeringsklasser, fluktuationerna i avkastningen och korrelationen mellan olika tillgångslag. För kalkylerna fastställs på förhand maximivikterna för de olika placeringsklasserna i portföljen som helhet. Optimeringskalkylerna har utförts som Markowitz-optimering av avkastningens varians med målsättningen att uppnå den bästa kombinationen av risk och avkastning för den diversifierade portföljen. År 2006 utvecklades en ALM-modell på lång sikt som beaktar VER:s uppskattade avkastning och ansvar på lång sikt. Modellen baserar sig på placeringsportföljens stokastiska optimering.

VER:s placeringsportfölj består av ränte- och aktieplaceringar samt övriga placeringar. Övriga placeringar är placeringar i fastighetsfonder, kapitalfonder, infrastrukturfonder och fonder som strävar efter en absolut avkastning. VER har inga direkta fastighetsplaceringar. Portföljen hade i slutet av år 2008 ett marknadsvärde om 10 354,9 miljoner euro. Ränteplaceringarnas marknadsvärde var vid årets slut 6 357,2 miljoner euro (61,4 procent av den totala allokeringen vid årets slut). Marknadsvärdet på aktieplaceringarna uppgick vid slutet av år 2008 till 3 212,3 miljoner euro (31 procent av den totala allokeringen) och marknadsvärdet på övriga placeringar till 785 miljoner euro (7,6 procent av den totala allokeringen). Den största direkta placeringen bland ränteplaceringarna (exkl. statslån) i slutet av år 2008 var ett bankcertifikat som utgjorde 1,45 procent av VER:s totala placeringsförmögenhet.

Den största enskilda placeringen i räntefonder utgjorde 1,0 procent av VER:s placeringsportfölj. Den största direkta aktieplaceringens andel var 0,73 procent och den största placeringen i en aktiefond 2,3 procent av placeringsportföljen.

2. Placeringsverksamhetens risker

2.1 Ränteplaceringar

Kreditrisk

Med kreditrisk avses den risk som är förknippad med en placering i händelse av att motparten går i konkurs. Denna hanteras för det första genom att placera i placeringsobjekt som har en tillräckligt hög kreditklassificering. Den högre ratingen har ansetts minska kreditrisken betydligt. Ett annat sätt att hantera kreditrisken är en tillräcklig diversifiering av placeringarna på olika emittenters värdepapper. I fonden har detta medfört att andelen enskilda icke-statliga emittenter har begränsats till 2 procentenheter av hela ränteportföljen när det gäller placeringar i masskuldebrevslån.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses hur små transaktionskostnader som gör det möjligt att ta sig in på och avlägsna sig från marknaden. Prisskillnaden mellan köp- och säljkursen illustrerar detta förhållande. Ju mindre prisskillnaden är, desto lägre kostnader kan man agera med på marknaden. Ju mer likviditet och ju fler olika aktörer marknaden har, desto effektivare marknad är det fråga om. Likviditetsrisk hanteras genom att agera på sådana marknader och placera i sådana produkter som kan hanteras också med stora engångstransaktioner utan att det sker betydande förändringar på marknaden.

Ränterisk

Med ränterisk avses förändringar i lånens marknadsvärden som beror på växlingar i räntenivån. Ju längre maturitet det är fråga om, desto större är risken för räntevariationer under placeringsperioden. Ränterisken hanteras t.ex. genom att hålla place-

ringarna i samma maturitet som ansvaren. Ett annat sätt, i synnerhet om placeringsframgången jämförs med olika index, är att hålla placeringarna i så gott som samma duration som medelindexet. Durationen (kalkylerad enligt marknadsvärdet) för VER:s alla ränteplaceringar enligt marknadsvillkor kan avvika från hela portföljens index-duration med +/- 1,5 enheter.

Durationen räknas som glidande medeltal för sex månader. Fondens styrelse kan vid behov ändra variationsintervallen. Vissa av de räntefonder som VER använder kan vara förknippade med valutakursrisk, fastän fonderna noteras i euro.

Valutarisk

I ränteplaceringarna ingår valutarisk vid placering i andra förbindelser än förbindelser i euro. För närvarande har VER inte placerat i förbindelser i utländsk valuta. Vissa av de räntefonder som VER använder kan vara förknippade med valutarisk, fastän fonderna noteras i euro.

2.2 Risker inom aktieplacering

Marknadsrisk och företagsrisk

Risken i anslutning till aktieplaceringar, dvs. risken för förlust kan indelas i två delar: marknadsrisk, dvs. risken förknippad med den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden och företagsrisk, dvs. risken förknippad med bolagets egen framgång. Ett sätt att skydda sig för marknadsrisk är att placera på olika marknader, men de senaste åren har den ökade korrelationen mellan olika aktiemarknader minskat betydelsen av geografisk spridning som en neutraliserare av marknadsrisken. Bolagsspecifika risker kan begränsas genom en effektiv diversifiering av placeringarna. I värsta fall kan ett noterat bolag gå i konkurs, varvid placeraren förlorar sin placering. Om placeringen emellertid har utgjort en mycket liten del av den totala portföljen, blir placerarens förlust inte oöverkomlig.

Eftersom VER väljer så breda index som möjligt som jämförelseindex och placerar mycket via indexprodukter, har diversifieringen av aktieplaceringarna inom olika branscher och på olika företag skötts effektivt. Diversifieringsprinciperna tillämpas

också på olika placeringar i nordiska och europeiska aktier och det görs inga stora indexavvikelse mellan enskilda företag eller branscher.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses svårigheten att realisera placeringarna utan betydande prisrörelser eller kostnadseffekter. På aktiemarknaden är de stora företagen ofta tillräckligt likvida med tanke på VER:s behov.

I takt med att fonden växer i omfattning måste likviditetsriskerna beaktas och man måste sträva efter att sprida placeringarna så att det är möjligt att realisera dem vid önskad tidpunkt och med beaktande av verksamhetslimiterna. Användningen av flera fonder inom ett placeringsområde samt av internationella indexfonder och börsnoterade fonder förbättrar portföljens likviditet.

Valutarisk

Aktieplaceringarna är förknippade med valutarisk vid placering utanför euroområdet. Enligt den neutrala allokeringen år 2008 var cirka 61 procent av aktieplaceringarna gjorda i placeringar i utländsk valuta. Valutakursrisken har identifierats och utgör en del av placeringsbeslutet. Enligt styrelsens beslut skyddas inte valutakursrisken.

2.3 Övriga placeringar

Gruppen övriga placeringar, med vilka avses icke noterade kapitalplacerings-, fastighets- och infrastrukturfonder samt fonder som strävar efter absolut avkastning, är förknippad med många för traditionella aktie- och räntepaceringar typiska risker, men på grund av placeringarnas särdrag är de också förknippade med andra risker.

Likviditetsrisk

Möjligheten att omvandla fondplaceringar till pengar och att sälja fondandelar under placeringstiden är ofta mycket begränsad. I fonder som strävar efter absolut avkastning kan teckningar och inlösen i princip göras varje kvartal.

Valutarisk

Fondernas placeringar kan sträcka sig utanför euroområdet, varvid intäkterna också påverkas av valutakursförändringar.

Ränterisk

Både kapital-, fastighets- och infrastrukturfonder samt fonder som strävar efter absolut avkastning använder lånat kapital i sin placeringsverksamhet. Användningen av lånat kapital ökar fluktuationerna i placeringarnas avkastning.

Förläggingsrisk

Både på företagsaffärs- och fastighetsmarknaden förekommer det cykler, varför placeringsverksamhetens geografiska och tidsmässiga spridning är av avgörande betydelse.

Avtals- och skatterisker

Genom analys av fondstrukturen och genom att kartlägga VER:s avtals- och skattemässiga position försöker man minimera de juridiska och skattemässiga risker som ansluter sig till placeringarna.

Risker i anslutning till förvaltningsbolagets verksamhet

Riskerna kan hänföra sig till bolagets hela verksamhet, dess verksamhetsförmåga eller till enskilda personers verksamhet eller till nyckelpersonerna.

Marknadsrisker

Även övriga placeringar är förknippade med marknadsrisk, såsom ränte- och aktieplaceringar. Fastigheternas värde kan sjunka och inom kapitalplaceringsverksamheten är placeringsobjekten utsatta för branschkonjunkturer. Fonder som strävar efter absolut avkastning använder derivatinstrument och hävstångsskuld i sin verksamhet, varvid plötsliga förändringar på marknaden kan ha avsevärd effekt på placeringsverksamhetens resultat.

2.4 Samhällsansvar och riskhantering

VER beaktar målen för en hållbar utveckling i sin placeringsverksamhet.

Vid analys av placeringsobjekt använder VER indexen för hållbar utveckling som underlag. VER gör sina placeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men då två företag i detta avseende har likvärdiga förväntningar väljs det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling. Vid utgången av år 2008 var ungefär 75 procent av placeringskapitalet i den nordiska portföljen och cirka 90 procent av placeringskapitalet den direkta Europaportföljen placerade i bolag som hör till något centralt, internationellt index för hållbar utveckling. Indexsammansättningen följs upp regelbundet.

I placeringspolitiken kan därtill tillämpas negativa värderingar genom att man vid direkta placeringar undviker företag i vilka en betydande del av omsättningen som härrör från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelindustrin. Detsamma gäller länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de grundrättigheter som ILO fastställt genom triangelavtal.

3. Operativa risker

I affärsprocesserna ingår operativa risker, varav de viktigaste hänför sig till bl.a. utläggning av verksamhet, personrisk, ledning, juridik, IT-system och dataskydd. De risker som hänför sig till utläggning av verksamhet, exempelvis risker med anknytning till verksamhetens kontinuitet och dataskydd, administreras med kontrakt och genom att övervaka motpartens verksamhet.

Operativa risker hanteras både som en del av den normala ledningen av enheterna och med hjälp av kontrakt. Risker undviks genom att utveckla kärnprocessernas kvalitet och kontinuerligt utvärdera verksamheten. Målet är en effektiv, omsorgsfull och ekonomisk verksamhet av hög kvalitet.

4. Övervakning av Statens Pensionsfond och riskhanteringsprocesser

Finansministeriet

Enligt lagen om statens pensionsfond utövar finansministeriet tillsyn över VER, och ministeriet tillsätter VER:s styrelse för en treårsperiod i taget. Finansministeriet tillsät-

ter likaså årligen revisorerna för VER och fastställer fondens bokslut. Rapporteringen av VER:s verksamhet ingår i den verksamhetsberättelse över förvaltningsområdet som finansministeriet överlämnar till riksdagen.

Styrelsen

Enligt lagen om statens pensionsfond består VER:s styrelse av en ordförande, vice ordförande och högst fem medlemmar. Styrelsen ska besitta tillräcklig sakkunskap om placeringsverksamhet och dess tre medlemmar utses på förslag av statstjänstemännens och statens arbetstagares mest representativa centralorganisationer.

VER:s arbetsordning, vilken fastställs i lagen om statens pensionsfond och av finansministeriet, fastställer att styrelsens uppgift är att fatta beslut om fondens placeringsprinciper och uppgöra en placeringsplan. Styrelsen övervakar kvartalsvis, eller vid behov oftare, att principerna för och begränsningarna inom placeringsverksamheten följs, och att placeringsplanen verkställs.

Till styrelsens uppgifter hör också att fatta beslut om övervakning av fonden, de anställdas rätt att fatta beslut och de interna direktiv som fondverksamheten förutsätter. Vidare är det styrelsens uppgift att godkänna fondens årsbudget, godkänna och underteckna fondens bokslut, årligen till finansministeriet avge en berättelse om fondens verksamhet under det gångna året, utnämna fondens verkställande direktör och övriga anställda, fatta beslut om fondens organisation, interna förvaltning och beslutsfattande – såvida styrelsen inte har överfört detta helt eller delvis till den verkställande direktören – samt att besluta om verkställande direktörens och fondens övriga tjänstemäns befogenheter. Dessutom beslutar styrelsen i andra frågor som har vittgående betydelse eller är principiellt viktiga för fonden.

VER:s styrelse fattar beslut om rapporteringsförfarandet och de avkastnings- och riskmätare som presenteras i rapporterna. VER:s avkastnings- och riskrapportering är utlagd och produceras av Pohjola Kapitalförvaltning Ab.

Myndighetsövervakning

I enlighet med lagen om statens pensionsfond övervakar Finansinspektionen fondens placeringsverksamhet. Eftersom VER är en statlig organisation granskar även Statens revisionsverk VER:s verksamhet och ekonomi.

Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för att granska VER:s förvaltning, ekonomi och konton. VER:s revisorer försäkras sig om att VER:s bokslut ger riktiga och tillräckliga uppgifter om fondens ekonomi och verksamhetens resultat. Revisorerna ska också försäkra sig om att VER:s administration, finansförvaltning och bokföring är organiserad och genomförd enligt föreskrifterna. Revisionsberättelsen överlämnas till fondens styrelse och finansministeriet.

Placeringsdelegationen

Fondens styrelse ansvarar för VER och dess placeringsverksamhet. Som stöd för styrelsens beslutsprocess har en placeringsdelegation utnämnts. Denna består av sakkunniga inom placeringsbranschen och av ansedda ekonomiskt sakkunniga.

Placeringsdelegationens uppgift är att sätta sig in i placeringsplanen och ge ett utlåtande om den innan den godkänns av styrelsen. Delegationen ska fästa uppmärksamhet vid hur placeringsplanen är uppbyggd och möjligheterna att genomföra den samt bedöma huruvida placeringsplanen motsvarar de uppställda målen och kraven. Målsättningarna gällande diversifieringen av placeringsverksamheten är föremål för särskild granskning. Dessutom ska placeringsdelegationen bedöma utfallet av placeringsverksamheten och utfallsrapporterna.

Intern kontroll

I samband med att VER:s styrelse godkänner placeringsplanen godkänner den också befogenheterna och limiterna för dem som fattar placeringsbeslut. VER har också ett av styrelsen godkänt reglemente som till övriga delar fastställer verkställande direktörens och personalens befogenheter och rätt att fatta beslut.

Styrelsen godkänner också de etiska anvisningarna och insiderreglerna för VER. Verkställande direktören övervakar de anställdas verksamhet. Verkställande direktören anlitar en utomstående sammanslutning för övervakning av den interna revisionen. Den interna revisionen rapporterar till både verkställande direktören och styrelsen. Styrelsen övervakar verkställande direktörens verksamhet och kan utöver den normala rapporteringen vid behov även höra såväl den interna revisionen som den utomstående revisionsammanslutningen.

I samband med den årliga planeringen befäster styrelsen de befogenheter och limiter som ska följas i placeringsverksamheten samt följande års placeringsplan. Den operativa ledningen kan inom fastställda gränser avvika från de neutralvikter som definierats i placeringsplanen. Verkställandet av grundallokeringen följs genom veckorapportering och månatlig rapportering.

VER har tillsatt en riskhanteringskommitté med uppgift att utveckla och följa upp riskhanteringen.

Kalkylering av VER:s intäkter och risker

Avkastningen på VER:s placeringar beräknas månatligen av Pohjola Kapitalförvaltning Ab utifrån tillgångarnas marknadsvärde. Pohjola Kapitalförvaltning Ab använder portföljförvaltningssystemet Simcorp Dimension. Vid beräkningen av avkastningen följs Global Investment Performance Committees internationella beräkningsgrunder. CGR-sammanslutningen KPMG Oy Ab har beviljat Pohjola Kapitalförvaltning Ab GIPS-standard och sammanslutningen granskar årligen standardens beräkningsgrunder. Vid beräkningen av avkastningen på och risktalen för kapital-, fastighets- och infrastrukturfonder används material som produceras av Amanda Capital Abp.

Avkastningen på hela placeringsportföljen räknas som en nettoavkastning efter avdrag för alla operativa kostnader och kostnader för placeringsverksamheten.

VER:s känslighetsanalys 31.12.2008

	Förändring i aktiekursen -20 %	Förändring i räntenivån +1 % procentenhet
Kapital (mn euro) *)	3 212	6 357
Inverkan på kapitalet (mn euro)	-642	-312
I förhållande till delportföljen	-20 %	-5 %
I förhållande till det totala kapitalet	-6 %	-3 %

*) Kapital 31.12.2008 (ränteplaceringar inkl kontanter).

Underskrifter

Bokslutet har godkänts i Helsingfors den 27 februari 2009

Styrelsen för Statens Pensionsfond



Eino Keinänen
Ordförande



Teuvo Metsäpelto



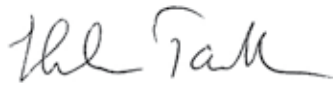
Tiina Astola



Risto Kangas



Pirjo Mäkinen



Helena Tarkka



Antti Palola

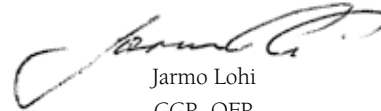


Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

Bokslutet och verksamhetsberättelsen är uppgjorda i enlighet med god bokföringssed.

Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Helsingfors den 27 februari 2009



Jarmo Lohi
CGR, OFR



Ari Lehto
CGR, OFR

Absolut avkastning

En positiv avkastning oberoende av marknadssituationen, vilket grundar sig på en aktiv placeringspolitik med vilken man strävar efter att skydda sig för marknadsrisken.

Tröskelränta (preferred return, hurdle rate)

Räntesats/vinstutdelningspost som i flera kapitalfonder räknas på de kapitalinsatser som placerarna inbetalar till fonden och utbetalas till placerarna efter deras återbetalning av kapitalinsatserna och före den vinstutdelning som betalas till förvaltningsbolaget.

Alfa (Jensens alfa)

Med alfa avses ofta avkastning som överskrider jämförelseindex, s.k. överavkastning. Termen alfa kan också avse riskkorrigerat alfa, Jensens alfa, som mäter risken genom beta. Dess värde beskriver den tilläggsavkastning som portföljen inbringat jämfört med en jämförelseportfölj som innehåller motsvarande betarisk. Härvid består jämförelseportföljen av en indexportfölj och riskfri ränta. Ju större alfa, desto framgångsrikare har portföljen varit i förhållande till marknaden. Alfa bör vara positivt.

Öppen fond (open-end fund, evergreen fund)

En fond som inte har en begränsad verksamhetsperiod.

Beta

Mäter placeringens känslighet för värdefluktuationer i förhållande till jämförelseindexet. Om jämförelseindexets värde sjunker och placeringen har ett beta som är lägre än ett, väntas placeringen inte sjunka lika kraftigt som indexet. Om beta är större än ett, väntas effekten vara större: kursnedgångarna och även kursuppgångarna är större än jämförelseindexet. Om beta är exakt ett, beter sig placeringen lika som sitt jämförelseindex. Beta kan även vara noll, vilket betyder att placeringen inte alls korrelerar med sitt jämförelseindex. Om beta är negativt, rör det sig mot sitt jämförelseindex.

Due diligence

Undersökning som en fondplacering gör före sitt placeringsbeslut för bedömning och undvikande av de juridiska och skattemässiga risker som är förknippade med placeringen.

Effektiv avkastning

Avkastningen på ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

Pensionsansvar

Pensionsansvar innebär kapitalvärdet på de pensionsrätter som intjänats fram till en viss tidpunkt.

Enhanced index-placeringsfond (effektiviserad indexfond)

En fond som huvudsakligen placerar i enlighet med jämförelseindexet, men den tillåtna avvikelser, tracking error, som behövs för att få tilläggsavkastning är större än i en traditionell indexfond (har definierats i fondens stadgar, ska t.ex. vara under två).

Specialplaceringsfond

Placeringsfond som kan avvika från placeringsbegränsningarna i lagen om placeringsfonder, t.ex. genom att koncentrera placeringarna endast på några få objekt.

ETF, Exchange Traded Fund

Andel av placeringsfond med vilken handel idkas på börsen. Kan byggas upp så att den följer antingen avkastningen för ett geografiskt index eller ett branschindex.

Förvaltningsarvode

Arvode som en kapitalfond eller en placering i en värdepappersfond betalar till förvaltningsbolaget för förvaltningen av fonden. Fastställs i allmänhet till en viss procent av fondens kapital eller de kapital som fonden placerar.

Förvaltningsbolag

Ett bolag som förvaltar en eller flera kapitalfonder och som söker och genomför kapitalfondernas placeringar, eventuellt deltar i utvecklandet av placeringsobjekten och strävar efter att realisera dem med vinst.

Hedgefond

Hedgefonderna strävar genom aktiva och oinskränkta placeringsstrategier att utnyttja olika alternativa riskpremier på ränte-, aktie-, valuta-, tillgångs- och kreditmarknaden. Ett av fondens huvudmål är att skydda kapitalet på sjunkande marknader. Hedgefondernas avkastningskorrelation till aktie- och räntemarknaden är låg. Utmärkande för hedgefonder är också användningen av placeringsstrategier som både ökar risken (t.ex. hävstång på derivat och skulder) och minskar risken (t.ex. derivat i säkrings-syfte, blankning).

High yield -placeringsfond

En specialplaceringsfond som placerar i high yield-lån, det vill säga sådana masslån med hög ränteavkastning som företagen emitterat på grund av att bolagets kreditvärdering är svag.

Indexfond

En placeringsfond som placerar i olika aktier eller ränteprodukter i samma förhållande som dessa ingår i indexet. Strävar alltså efter att härma indexets utveckling.

Inflationsbundet lån (inflation-linked bond)

Lån som vanligen emitterats av staten, vars ränta och kapital justeras på basis av ändringar i konsumentprisindex under perioden mellan emissionsdagen och tidpunkten för förverkligande av kassaflödet i syfte att uppnå på förhand avtalad realavkastning.

Investment grade-placeringsfond

En företagslånefond som placerar i masslån som emitterats av företag med hög kreditvärdighet och på vilka ränteavkastningen är högre än avkastningen på lån som olika stater har emitterat.

IRR (internal rate of return)

Det vanligaste sättet att beräkna den ränta som förutom återbetalning av kapital också ska utbetalas till placerarna i en kapitalfond innan fondens förvaltningsbolag har rätt till sin del av vinstutdelningen.

J-kurva

Utvecklingskurva för avkastning som hänför sig särskilt till placeringar i kapitalfonder. Förvaltningsarvoden i en kapitalfond minskar placeringarnas värde under fondens första år innan fonden övergår till vinstutdelning, då fondens avkastning i allmänhet är negativ i inledningskedet och bildar en J-formad avkastningskurva.

Derivat

Ett finansiellt instrument, vars värde grundar sig på värdet hos ett annat underliggande värdepapper, index, en valuta, tillgång eller rättighet.

Masslån

Företag, stater, kommuner och andra samfund (emittenterna) kan lyfta lån av allmänheten genom att emittera masskuldebrevslån, det vill säga masslån. Masslånet fördelas på masskuldebrev med olika nominella värden.

Korrelation

Avser bundenhet mellan variabler. Exempelvis i fråga om placeringar avses inbördes bundenheter mellan olika placeringsinstrument eller förmögenhetslag.

Likviditet

Möjlighet att omvandla en placering till pengar. En likvid placering kan snabbt omvandlas till pengar.

Marknadsränta

Ränta som uppstår enligt efterfrågan och utbud på marknaden. Motsats till administrativt fastställd ränta.

Marknadsrisk

Den allmänna kursutvecklingens effekt på en enskild kurs. Systematisk risk.

Mezzanine

Mellanfinansiering, dvs. finansiering som ligger mellan finansiering bundet vid eget kapital och finansiering bundet vid främmande kapital och som kan innehålla karaktäristiska drag av båda. Ligger före eget kapital vid betalningsmottagning, men i allmänhet efter skuld med normala villkor. Mezzanine är ofta förknippat med ett element för värdestegring som i många fall utgörs av optioner.

Modifierad duration

Den modifierade durationen beskriver hur känsliga ränteplaceringarna är för förändringar i räntenivån: ju högre duration, desto högre är fondens ränterisk.

Option

Avtal som inkluderar rätten att köpa eller sälja den underliggande egendomen, t.ex. en aktie, vid en viss tidpunkt i framtiden till ett avtalat pris.

Penningmarknaden

Marknaden för statens, företagens och samfundens kortfristiga (högst 12 månader) skuldförbindelser för placeringar och krediter, företagscertifikat, bankcertifikat och statens skuldförbindelser.

Fonderingsgrad

Med fonderingsgrad avses de fonderade medlens värde i förhållande till pensionsansvaret.

Fondernas fond (fund of funds)

Placeringsfond eller kapitalplaceringsfond som placerar i andra placeringsfonder.

REIT

REIT dvs. real estate investment trust är en fastighetsfond, med vilket avses ett skattemässigt transparent fastighetsplaceringsbolag. I allmänhet idkas börshandel med andelar i REIT-företag, varvid de erbjuder ett likvitt sätt att placera i fastigheter.

Secondary fund

En kapitalfond som köper fondplaceringar av placerare i andra kapitalfonder och /eller placeringsportföljer av andra fonder.

Sharpkvoten

Mäter förhållandet mellan avkastningen på placeringen och dess risk genom att jämföra den tilläggsavkastning som fås på en riskfri avkastning med avkastningens volatilitet. Ju högre Sharpkvoten är, desto bättre är den riskkorrigerade avkastningen. Kvoten kan även jämföras med jämförelseindexets siffror och differensen mellan dessa borde vara positiv. .

Placeringsråd

Ett organ som tillsatts av representanter för en kapitalfond eller fastighetskapitalfond eller av utomstående personer, vilken beroende på fonden kan behandla t.ex. intressekonflikter.

Placeringsförbindelse

Placeringsförbindelse som en kapitalfundsplacerare (tyst bolagsman) avgivit till fonden och som uppfylls (betalas till fonden) i rater på basis av fondens inbjudningar av kapital då fonden gör placeringar.

Bankcertifikat

Ett skuldebrev som en bank emitterat och som det finns en eftermarknad för.

Sluten fond (closed-end fund)

Fond som i fråga om placerare och kapital ställer begränsningar gällande tid och mängd. Kapitalfonder är typiskt slutna fonder i vilka kapital endast insamlas under en förutbestämd tid och förvaltningsbolaget kan välja vilka placerare det godkänner i sin fond. Motsatsen är en öppen fond (open-end fund).

Termin

Avtal som inkluderar en skyldighet att köpa eller sälja terminens underliggande egendom, t.ex. en aktie, vid en viss tidpunkt i framtiden till ett avtalat pris.

Tracking error

Mäter hur noggrant placeringens avkastning följer avkastningen på jämförelseindexet. Tracking error mäter standardavvikelsen på portföljens avkastning jämfört med jämförelseindexets avkastning. Ett högt tracking error betyder att placeringens avkastning har varierat kraftigt jämfört med sitt jämförelseindex. Tracking error på en passiv portfölj (aktiv risk) ligger nära noll.

Avkastningsindex

Jämförelseindex som förutom prisförändringar också beaktar dividender. Prisindexet inkluderar inte dividender.

Avkastningsarvode

Exempelvis den vinstutdelningsandel som en kapitalfond får för den fond som den förvaltar, i allmänhet 20 procent av fondens intäkter som överstiger placerarens kapitalåterbetalningar och den tröskelränta som betalas på dem.

Konvertibelt skuldebrevslån

Ett skuldebrev som emitterats av ett aktiebolag och som enligt lånevillkoren kan bytas ut till aktier i företaget.

Statens skuldförbindelse

Ett skuldebrev som staten emitterat och som duger på eftermarknaden. Skuldebrevets lånetid är högst 12 månader.

Jämförelseindex

Det index med vilket placeringens avkastning och risker jämförs, till exempel portföljindexet OMXHCAP. Används som benchmark-index.

Volatilitet

Den vanligaste riskmätaren för mätning av avkastningens standardavvikelse. Volatiliteten mäter fluktuationerna i placeringens avkastning: ju större risk, desto större volatilitet. Volatiliteten anges vanligen i årliga procenttal. Om till exempel volatiliteten är 20, betyder det att avkastningen under två år av tre ligger i intervallet -10 till +30 procent vid en förväntad avkastning på 10 procent. Portföljens volatilitet jämförs med jämförelseindexets eller marknadsportföljens volatilitet.

Företagsbevis

Ett kortfristigt skuldebrev som ett företag emitterat och som det finns en eftermarknad för.

Kontaktuppgifter

Verkställande direktör

Timo Löyttyniemi

Tfn (09) 2515 7010

Fax (09) 2515 7051

Sekreterare

Mira Forsell

Tfn (09) 2515 7019

Fax (09) 2515 7052

Jurist

Tiina Tarma

Tfn (09) 2515 7024

Fax (09) 2515 7052

Portföljanalytiker

Kati Vesterinen

Tfn (09) 2515 7026

Fax (09) 2515 7052

Administration

Administrativ direktör

Seija Kettunen

Tfn (09) 2515 7011

Fax (09) 2515 7052

Controller

Paula Mauno

Tfn (09) 9 2515 7028

Fax (09) 2515 7052

Biträdande Controller, Middle Office

Marja Halmu-Tulppala

Tfn (09) 9 2515 7032

Fax (09) 2515 7052

Assistent

Niina Sokero

Tfn (09) 2515 7029

Fax (09) 2515 7052

Placeringsassistent

Musse Habbaba

Tfn (09) 2515 7018

Fax (09) 2515 7052

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör

Jukka Järvinen

Tfn (09) 2515 7012

Fax (09) 2515 7052

Biträdande direktör

Antti Huotari

Tfn (09) 2515 7017

Fax (09) 2515 7052

Portföljförvaltare

Matti Walldén

Tfn (09) 2515 7025

Fax (09) 2515 7052

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör

Jan Lundberg

Tfn (09) 2515 7014

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Esa Artimo

Tfn (09) 2515 7016

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Niklas Rosenqvist

Tfn (09) 2515 7015

Fax (09) 2515 7053

Analytiker

Kai Ylikangas

Tfn (09) 2515 7013

Fax (09) 2515 7053

Övriga placeringar

Placeringsdirektör

Maarit Särevirta

Tfn (09) 2515 7027

Fax (09) 2515 7058

Analytiker

Johannes Edgren

Tfn (09) 2515 7040

Fax (09) 2515 7058

Analytiker

Antti Vartiainen

Tfn (09) 2515 7030

Fax (09) 2515 7058

E-post: fornamn.efternamn@ver.fi

VER

VER | Mikaelsgatan 15 A (6 vån.), FI-00100 Helsingfors | Tfn (09) 2515 7019 | Fax (09) 2515 7052 | www.ver.fi