



BOKSLUT 2025

INNEHÅLL

Verksamhetsberättelse	3
Statens pensionsfondens intäkts- och kostnadskalkyl.....	10
Statens pensionsfondens balansräkning.....	11
Statens pensionsfondens finansieringsanalys.....	13
 Bilagorna till bokslutet.....	 14
1. Principer för upprättande av bokslut och uppgifternas jämförbarhet	14
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden.....	16
3. Specifikation av personelkostnaderna	16
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem.....	17
5. Avskrivningar av anläggningstillgångar och övriga utgifter med lång verkningstid	18
6. Finansiella intäkter och kostnader.....	19
7. Lån som beviljats ur fonden	19
8. Värdepapper och placeringar i form av eget kapital	19
9. Finansiella poster och skulder i balansräkningen	20
10. Statsborgen och -grantier samt övriga fleråriga ansvarsförbindelser	21
11. Fonderade medel i balansräkningen	24
12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	24
13. Förändringar i skulden	24
14. Maturitetsfördelning och duration avseende skulden	24
15. Övriga kompletterande som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter: Riskhantering och Värdepapper.....	25
 Underskrifter	 52

VERKSAMHETSBERÄTTELSE 1.1.–31.12.2025

1. Verksamhetsberättelse

1.1 LEDNINGENS ÖVERSIKT ÖVER VERKSAMHETEN

Statens Pensionsfond (VER) har fått allt större betydelse när det gäller att balansera upp utgifterna i statens pensionssystem. Pensionsutgifterna i statens pensionssystem uppgick till 5,6 miljarder euro år 2025. VER överförde 42 procent av dessa utgifter till statsbudgeten år 2025 och således var VER:s nettoavgiftsintäkter, dvs. differensen mellan pensionsavgifterna och budgetöverföringen, var -695 miljoner euro 2025.

År 2025 var ett bra år för pensionsplaceringarna. De ekonomiska och geopolitiska osäkerheterna var närvarande, men utvecklingen på placeringsmarknaden var slutligen positiv för alla tillgångsklasser. Aktiekursernas utveckling var utmärkt under året. VER:s nordiska placeringar och i synnerhet marknaden i Finland uppvisade en kraftig uppgång. Avkastningen på aktiemarknaden i Finland uppgick till så mycket som 35 procent efter en lång svag period. Den goda avkastningen i USA påverkade europlaceringarna, vilket dämpade försvagningen av dollarns valutakurs under året.

USA:s tullpolitik var en av årets största ekonominyheter. President Trump tillkännagav den 2 april betydande tullavgifter för olika stater. Tillkännagivandet var startskottet för förhandlingar, av vilka många under årets lopp ledde till ett bättre slutresultat än det som ursprungligen meddelats. Händelserna gav dock upphov till mycket förvirring som de globala företagen var tvungna att överväga och de behövde också anpassa verksamhetens logistik så att den motsvarade verkligheten med den nya tullpolitiken.

Den geopolitiska osäkerheten fortsatte och visade inga tecken på att avta. Under året gjordes tidvis framsteg i förhandlingarna om konflikten mellan Ukraina och Ryssland, men de ledde inte till fred, mellanfred eller eldupphör. Striderna fortsatte redan för fjärde året. I anslutning till konflikten mellan Gaza och Israel uppstod ett förhandlingsresultat som parterna strävade efter att

iakttä. Vägen mot en avspänning inleddes, men det historiska bagaget är omfattande.

Den ekonomiska utvecklingen var måttlig i Europa och svag i Finland. Inflationstalen hade i Europa återgått till en nivå nära målnivån och därför kunde Europeiska centralbanken sänka styrräntan ända ned till en nivå på 2 procent. Detta kan redan anses skvallra om normala förhållanden och möjliggöra ekonomisk tillväxt, om inte de övriga osäkerhetsfaktorerna försämrar situationen.

Staten meddelade i samband med ram- och budgetförhandlingarna om tilläggsintäktsföringar från Statens pensionsfond. En bedömning av synergifaktorerna pågår, men redan i det här skedet kunde man meddela att tidtabellen för ökningen av pensionsfondens risker fördröjs på grund av besluten. Förslagen från höstens budgetförhandlingar i fråga om lagen om statens pensionsfond lämnas till riksdagen under 2026, och i samband med detta blir också bedömningen av konsekvenserna för VER:s verksamhet klara.

Det belopp som fonden överför till statsbudgeten varje år är klart högre än beloppet av de avgiftsintäkter som inflyter till VER. Budgetöverföringen kommer i framtiden att bli allt större i förhållande till avgiftsintäkterna, vilket dämpar fondens tillväxt. Enligt den tidigare lagen om statens pensionsfond (2006/1297) var fonderingsmålet för statens pensionssystem 25 procent. Lagen om statens pensionsfond reviderades våren 2022. I samband med revideringen av lagen ökades VER:s överföring till budgeten från och med 2024. I fall fonderingsgraden överskrider nivån 25 procent under två kalenderår i rad, genomförs en tilläggsöverföring på tre procentenheter till statsbudgeten.

Under vårens halvtidsöversyn föreslogs att budgetöverföringen höjs med 1,2 procentenheter så att överföringen år 2028 skulle vara 46,2 procent av pensionsutgiften. Dessutom föreslogs en engångshöjning av budgetöverföringen 2027 så att budgetöverföringen skulle vara 63,9 procent av statens årliga pensionsutgift. Dessa ändringar infördes i lagen 2025 och lagen trädde i kraft den

1 januari 2026. Utöver de ovan nämnda höjningarna föreslogs under budgetförhandlingarna hösten 2025 en bestående höjning av budgetöverföringen, vilken kan uppskattas till 1,8 procentenheter från och med 2027. Efter lagändringen som trädde i kraft i början av 2026 och efter förslaget under budgetförhandlingarna är budgetöverföringen 44,2 procent år 2026, medan den skulle vara 65,7 procent år 2027 och 48 procent i proportion till statens pensionsavgift från och med 2028.

VER har bedömt vilken inverkan den ökande negativa nettoavgiftsintäkten har på placeringsverksamheten. Placeringsmedlens värde är förknippat med betydande osäkerhet i fråga om framtida marknadsintäkter, och nettoavgiftsscenariot är också förknippat med risker. Största delen av VER:s avkastningsförväntningar och marknadsrisker hänför sig till den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden. De årliga nettoöverföringarna till staten ökar i nuläget snabbt och kommer att vara stora ända fram till mitten av 2030-talet.

Avkastningen på Statens Pensionsfonds placeringar till marknadsvärde för 2025 var 9,3 procent. Detta motsvarar en real avkastning på 9,1 procent, då det inhemska konsumentprisindexet används som inflation. Vid VER fäster man ändå störst vikt vid avkastningar på längre sikt. Även vid finansministeriet följer man särskilt noggrant avkastningen på längre sikt, och som konkret mätinstrument använder man den rullande 10-årsavkastningen. Medelvärdet av den årliga avkastningen under 2016–2025 var nominellt sett 5,9 och reellt sett 3,8 procent.

VER:s stora tillgångsklasser, likvida ränteplaceringar och noterade aktier, gav vardera en positiv avkastning år 2025. Avkastningen på likvida ränteplaceringar var 4,3 procent och avkastningen på noterade aktieplaceringar 15,4 procent.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2025 ett marknadsvärde på 25,8 miljarder euro (24,2 miljarder år 2024). Placeringsportföljen fördelade sig enligt följande: ränteplaceringar 39,2 procent, aktieplaceringar 55,6 procent och övriga placeringar 7,9 procent. Derivatens inverkan på allokeringen var -2,8 procent.

Enligt det långsiktiga avkastningsmål som finansministeriet satt upp för VER ska fonden på lång sikt ge en större avkastning än kostnaden för statens skuld. Under de tio senaste åren har VER:s avkastning i genomsnitt varit 4,7 procentenheter högre än medelkostnaden för statsskulden. Under den tid verksamheten har bedrivits i sin nuvarande form från år 2001 har avkastningen på VER:s placeringar till marknadsvärde varit cirka 14 miljarder euro större än medelkostnaden för den motsvarande statsskulden under samma tid.

Enligt det operativa resultatmål som fastställts av finansministeriet ska den riskkorrigerade avkastningen av VER:s placeringsverksamhet överstiga avkastningen av det jämförelseindex som anges i fondens placeringsplan. År 2025 var det s.k. Sharpe-talet som anger den riskkorrigerade avkastningen av VER:s totala portfölj (exklusive illikvida placeringar) 1,05 (jämförelseindex 1,17) och i en jämförelse som omfattar tio år har Sharpe-talet för VER:s hela portfölj överskridit jämförelseindex med 0,1 enheter.

I sin strävan efter en tillräcklig långsiktig avkastning godkänner VER en kortsiktig placeringsrisk. VER bibehåller dock den breda spridningen i portföljen och kontrollerar dessutom marknadsriskerna aktivt med hjälp av såväl kontantinstrument som derivat.

Social- och hälsovårdsministeriet samt finansministeriet tillsatte en arbetsgrupp för att utreda förnyelsen av arbetspensionssystemet. Målet med förnyelsen var att trygga en tillräcklig pensionsnivå och stabilisera arbetspensionssystemet. Arbetsgruppen publicerade förslagen i januari 2025.

Beloppet av influtna pensionsavgifter och därmed jämförbara inkomster uppgick under räkenskapsperioden till sammanlagt 1 655,5 (1 709,0) miljarder euro. Då man avdrar överföringen till statsbudgeten, 2 350,1 (2 274,1) miljarder euro, från detta blir VER:s nettoavgiftsintäkter -694,6 (-565,1) miljarder euro. Dessutom betalade VER 16,8 (16,2) miljarder euro till Keva i så kallade omkostnader för verkställandet av statens pensionssystem. Verksamhetskostnaderna uppgick år 2025 till 8,7 (8,9) miljarder euro, dvs. 0,04 procent av det genomsnittliga kapitalet under året. VER hade i genomsnitt 28 anställda under året. VER satsar på personalens yrkeskunnighet och erbjuder goda möjligheter att utveckla yrkeskunnigheten, vilket är viktigt med tanke på både målet att uppnå goda placeringsintäkter och riskhanteringen.

1.2 STATENS PENSIONS FOND (VER) OCH DESS FÖRVALTNING

Statens Pensionsfond (VER), som inrättades 1990, är en fond som står utanför statsbudgeten. Med hjälp av VER förbereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och strävar efter att jämna ut pensionsutgifterna under olika år. VER är en buffertfond. Fondens medel används inte direkt till att betala ut pensioner, utan alla pensioner inom statens pensionssystem betalas ur de anslag som reserverats i statsbudgeten.

VER är en placeringsorganisation som har till uppgift att förvalta de medel som anförtros denna. VER har utlokaliserat stödfunktioner såsom kalkyleringen av risker och avkastning samt bokföringen av placeringsverksamheten (OP Kapitalförvaltning Ab), uppgifter inom ekonomi- och personalförvaltningen (Palkeet) samt dataadministrationen (Statens center för informations- och kommunikationsteknik). Tjänsterna för förvaring och clearing av VER:s värdepapper produceras av J.P. Morgan.

Sedan 2013 har uppgifterna i anslutning till insamlingen och indrivningen av statliga arbetsgivares pensionsavgifter skötts av Keva på det sätt som fastställs i lag. Keva sköter också bokföringen av pensionsavgiftsintäkterna, som i Palkeet slås samman med VER:s övriga bokföring. Kevas aktuariefunktion räknar ut statens pensionsansvar, som presenteras i noterna till VER:s bokslut.

1.2.1 FINANSMINISTERIETS STYRNING OCH TILLSYN

Enligt lagen om statens pensionsfond (2006/1297) ansvarar finansministeriet för den allmänna styrningen och tillsynen över fonden, och ministeriet har rätt att utfärda allmänna föreskrifter om organiseringen av fondens förvaltning, fondens ekonomiadministration och fondens placeringsverksamhet. Enligt finansministeriets gällande föreläggande (9.8.2022) får högst 60 procent av värdet på VER:s portfölj bestå av aktieplaceringar. Minst 30 procent av VER:s placeringar ska vara ränteplaceringar, och de likvida ränteplaceringarna och ränteplaceringarna med låg risk får uppgå till högst 20 procent av portföljens värde. De övriga placeringarna får utgöra högst 15 procent av placeringsportföljens värde vid placeringstidpunkten. Fastighetsplaceringarna ska göras som fondplaceringar eller motsvarande indirekta placeringar.

1.2.2 STYRELSEN

Finansministeriet utser VER:s styrelse, som ansvarar för fonden. Styrelsens mandatperiod är tre år och den nuvarande mandatperioden utgår den 28 februari 2027. Politices doktor Vesa Vihriälä har varit styrelseordförande och styrelseledamot. Vice ordförande och styrelseledamot har varit PM, budgetråd, biträdande budgetchef Annika Klimenko (finansminister). De övriga ledamöterna består av EM Ritva Laukkanen, FD Erik Valtonen, magister i förvaltningsvetenskap, EM, ordförande Jonne Rinne (Finlands Polisorganisationers Förbund rf), FM, ekonomidirektör Anne Karjalainen (Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf) samt JM, magister i förvaltningsvetenskap, ekonomi- och förvaltningsdirektör Jani Salenius (Fackförbundet Pro rf). Styrelsens sekreterare har varit Tiina Tarma, direktör för juridiska ärenden. Styrelsen sammanträdde nio gånger år 2025.

1.2.3 PLACERINGSDELEGATIONEN

Placeringsdelegationen, som utses av VER:s styrelse, har till uppgift att utvärdera VER:s placeringsplan och placeringsverksamhetens utfall samt att ge ett utlåtande om dem till VER:s styrelse.

Placeringsdelegationen består av sakkunniga inom investeringsbranschen och ekonomiska experter. VER:s styrelse inrättade en placeringsdelegation för perioden 1.10.2024-30.9.2027, och enligt detta är delegationens ordförande verkställande direktör Jussi Laitinen och vice ordförande professor Matti Suominen. De övriga medlemmarna består av strateg Kirsi Martin, professor Niku Määttänen, placeringsdirektör Ira van Gilse van der Pals och verkställande direktör Topi Piela.

1.2.4 REVISORER

Finansministeriet tillsätter årligen revisorer för VER. År 2025 var dessa CGR Jukka-Pekka Mylén och CGR, OFR Jorma Nurkkala, båda från revisionsseminariet KPMG Oy.

1.3 PLACERINGSVERKSAMHET

Enligt lag är det viktigt att man i placeringsverksamheten ser till att placeringarna är trygga, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att de är diversifierade. Placeringsverksamheten utgår från de preciserade målen i VER:s strategi. Grundallokeringen för placeringsportföljen fastställs i den årliga placeringsplanen. Placeringsportföljen enligt grundallokeringen förväntas

enligt de uppställda modellerna uppnå de långsiktiga mål som satts upp för VER.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2025 ett marknadsvärde på 25,8 (24,2) miljarder euro. Vid utgången av året bestod 39,2 (41,0) procent av portföljen av ränteplaceringar, 55,6 (52,7) procent av aktieplaceringar och 7,9 (8,0) procent av övriga placeringar. Derivatens inverkan på allokeringen i portföljen var -2,8 (-1,8) procent.

Avkastningen av placeringsportföljen var 9,3 (9,0) procent till verkligt värde under 2025. Avkastningen har beräknats som kapitalviktad avkastning enligt rekommendationerna av FI:s och TELA:s rapporteringsgrupp för placeringar. Alla kostnader för placeringsverksamheten har dragits av från avkastningen. De direkta kostnaderna för verksamheten uppgick till 8,7 (8,9) miljoner euro år 2025. Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 1,9 (2,1) procent år 2025. Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 2 230,3 (2 021,8) miljoner euro.

VER:s årliga placeringsplan och allokeringssvikterna som presenteras i planen utgör det viktigaste aktiva beslutet i placeringsverksamheten. Allokeringen har viktats på ett sätt som har bedömts vara lämpligt för VER i egenskap av finländsk placerare och placerare i euroområdet. De årliga förändringarna i allokeringssvikterna har vid sidan av de långsiktiga strategiska linjedragningarna också anknytning till aktivt beaktande av marknadsläget.

VER följer placeringsportföljens totala avkastning i proportion till risken (Sharpe-talet) i en granskning på lång sikt i förhållande till jämförelseindex. År 2025 var Sharpe-talet för placeringsportföljen (exklusive illikvida placeringar) 1,05 (jämförelseindex 1,17), volatiliteten 7,4 (jämförelseindex 7,3) procent och beta 1,02. I en femårsjämförelse har Sharpe-talet för VER:s hela portfölj överstigit jämförelseindexets Sharpe-tal, som är baserat på allokeringssvikterna i placeringsplanen, med 0,4 enheter och i en tioårsjämförelse med 0,1 enheter. Den annualiserade överavkastningen jämfört med avkastningen på grundallokeringen som presenteras i placeringsplanerna har i en femårsgranskning varit 0,9 procentenheter och i en tioårsgranskning 0,2 procentenheter. I en femårsgranskning har VER:s avkastning överstigit den effektiva räntekostnaden för statsskulden med 5,1 procentenheter och i en

tioårsgranskning med 4,7 procentenheter. I jämförelsen bör man beakta att dessa siffror inte är helt jämförbara på grund av inverkan av beräkningstekniska faktorer.

VER:s placeringsdelegation konstaterade i sitt utlåtande att huvudriktlinjerna i placeringsplanen för år 2025 har iakttagits. Den realiserade allokeringen i portföljen har varit nära grundallokeringen och huvudsakligen i linje med jämförelseindexen med avseende på risken. I utlåtandet konstateras också att 2025 var ett överraskande bra år för placerarna. Trots att de geopolitiska utmaningarna ökade och marknaden i början av året skrämdes av USA:s tullmeddelanden, utvecklades aktierna i bolag inom AI-utveckling och bolag som placerade i sådana bolag ytterst positivt under året. Även satsningarna inom upprustningsindustrin stärkte den ekonomiska tillväxten, i synnerhet i Europa, och världsekonomin utvecklades bättre än väntat. Räntemarknaden förblev lugn och gav en ganska bra avkastning. Den amerikanska dollarn försvagades dock under året och placeringarna i USA blev lidande av detta. Kapitalfondsmarknaden var redan för tredje året dämpad, viket berodde på både dollarns svaga utveckling och de små kapitalåterbärningarna till placerarna.

Enligt placeringsdelegationen var placeringsresultatet bra. Portföljens kumulativa avkastning under både de fem senaste och de tio senaste åren överstiger alltså klart den effektiva genomsnittskostnaden för statens skuld.

1.3.1 RÄNTEPLACERINGAR

1.3.1.1 LIKVIDA RÄNTEPLACERINGAR

De likvida ränteplaceringarna gav 2025 en avkastning på 4,3 (3,1) procent och deras riskkorrigerade marknadsvärde uppgick i slutet av året till 9,4 (9,2) miljarder euro. Den likvida ränteportföljens duration var vid årets slut något kortare än den neutrala durationen för jämförelseindex, då den modifierade durationen för portföljen med masskuldebrevslån var 4,9 i slutet av året.

Under året steg marknadsräntorna i Europa med undantag av de allra kortaste räntorna, trots att Europeiska centralbanken ECB sänkte styrräntorna med hundra räntepunkter under årets första hälft. Marknadsräntorna steg i synnerhet på grund av planerna på stora försvars- och infrastrukturprojekt i Europa samt till exempel den inrikespolitiska situationen i Frankrike.

I USA sjönk marknadsräntorna då centralbanken FED sänkte sina styrräntor med sammanlagt 75 räntepunkter i slutet av året, trots att inflationen hölls en bit ovanför FED:s målnivå. Räntesänkningarna motiverades med det försvagade arbetsmarknadsläget. Vid årsskiftet prissatte räntemarknaden ännu drygt två sänkningar av styrräntorna med 25 räntepunkter för FED, men ECB förväntades hålla sin styrränta oförändrad under 2026.

Riskpremierna för företagslån och tillväxtlånemarknader blev fortsättningsvis stramare under 2025, med undantag av en tillfällig synnerligen kraftig breddning i april efter att president Trump meddelat om omfattande importtullavgifter. Som en följd av de åtstramade riskpremierna och den sjunkande marknadsräntorna i USA var ränteintäkterna på tillväxtmarknaderna ytterst goda under 2025. Även avkastningen på företagslån var god, då de stramare kreditriskpremierna kompenserade för höjningen av den låga räntenivån i Europa.

Inom VER:s likvida ränteplaceringar uppnåddes den bästa avkastningen bland placeringar på tillväxtmarknaderna och placeringar i företagslån med lägre kreditklassificering. Särskilt statslån i dollar och lokal valuta på tillväxtmarknaderna gav en utmärkt avkastning.

1.3.1.2 Övriga ränteplaceringar

Med VER:s övriga ränteplaceringar avses placeringar i private credit-fonder och direkta illikvida lån. Private credit-fonderna är huvudsakligen kapitalfonder, och fonderna placerar i illikvida lån. I slutet av året var de övriga ränteplaceringarnas andel av VER:s portfölj 2,8 (3,2) procent.

Den tysta transaktionsmarknaden inom kapitalplaceringarna framför allt under första halvan av 2025 syntes i viss mån även inom private credit-managernas verksamhet. Managerna deltog dock med rätt så goda villkor i refinansieringen av bolag ägda av kapitalplacerare och även i nya transaktioner. Avkastningen i slutet av året för direct lending-managerna som finansierade LBO-transaktioner var genomgående på en god nivå.

De övriga ränteplaceringarna avkastade 4,4 (8,0) procent under 2025. Private credit-fonderna avkastade 4,8 (8,5) procent och de direkta lånen 2,5 (5,4) procent. Andelen öppna placeringsförbindelser var 368 (365) miljoner euro vid årets slut.

1.3.2 AKTIEPLACERINGAR

1.3.2.1 NOTERADE AKTIEPLACERINGAR

År 2025 visade sig bli ett starkt år för VER:s noterade aktier och avkastningen var 15,4 (14,6) procent vid årets slut. Det förekom stora fluktuationer på aktiemarknaden under året, men mot årets slut stärktes optimismen i fråga om börsbolagens framtidsutsikter. Årets sista kvartal var starkt på den globala aktiemarknaden. Under årets början var osäkerheten ytterst stor på marknaden, huvudsakligen som en följd av tullavgifterna som fastställdes av presidentadministrationen i USA. Under sommaren minskade osäkerheten betydligt i och med de handelsavtal som ingicks, och stämningen på aktiemarknaden blev positiv. I fråga om geopolitiken verkade situationen förvärras på nästan alla fronter under 2025, men detta hade nästan ingen inverkan på stämningen på aktiemarknaden. Börsbolagens resultatprognoser uppvisade en nedgång under början av året, men mot årets slut stannade nedgången av och resultatprognosernas revisioner svängde i en positiv riktning. Av aktiemarknadens teman hade AI fortsättningsvis en mycket stark roll i synnerhet i USA, men också på andra marknader som till exempel Kina.

Av VER:s noterade placeringar gav placeringarna på den nordiska aktiemarknaden den klart bästa avkastningen, över 30 procent, och i synnerhet avkastningen på finska aktier steg till en ytterst god nivå efter många svaga avkastningsår. Även placeringarna på aktiemarknaden i övriga Europa och på tillväxtmarknaderna gav en god avkastning. Placeringarna i Nordamerika gav den sämsta avkastningen under 2025, och avkastningen i euro på dessa placeringar försämrades av den klara försvagningen av den amerikanska dollarn under året.

Marknadsvärdet på noterade aktier steg från 9,8 miljarder euro till 11,3 miljarder euro under året. Andelen direkta placeringar i portföljen var vid årets slut var 24 procent, och andelen fondplaceringar var 76 procent. I slutet av året hade VER direkta placeringar i 85 (90) bolag och andelar i 60 (61) olika fonder.

1.3.2.2 ÖVRIGA AKTIEPLACERINGAR

VER:s övriga aktieplaceringar inbegriper placeringar i kapitalfonder, infrastrukturplaceringar och onoterade aktier. I slutet av året stod de övriga aktieplaceringarna för 11,6 (12,2) procent av VER:s

portfölj. Kapitalfondernas andel av portföljen var 5,9 (6,7) procent, infrastrukturfondernas andel 4,4 (4,3) procent och de onoterade aktiernas andel 1,3 (1,2) procent.

År 2025 var fortfarande ganska lugnt på kapitalplaceringsmarknaden, även om transaktionsmarknaden piggades upp något mot årets slut. Att ackumulera nya fonder var svårt för många aktörer, eftersom placerarna inte kunde göra nya förbindelser i samma takt som tidigare på grund av de små återbärningarna. Som en följd av den tysta transaktionsmarknaden har också fortsättningsfondernas roll ökat som ett sätt att erbjuda placerarna likviditet. På portföljnivå var kassaflödet klart positivt för VER:s kapitalplaceringar, delvis som ett resultat av den likviditet fortsättningsfonderna erbjöd, men också tack vare de utmärkta lösöringarna som genomfördes i portföljen. Detta avvek från situationen på marknaden. Den försvagade amerikanska dollarns negativa inverkan på avkastningen var dock avsevärd.

Avkastningen på placeringar i kapitalfonder landade vid årets slut på 2,8 (13,4) procent. Andelen öppna placeringsförbindelser var 643 (713) miljoner euro vid årets slut.

Infrastrukturfondernas avkastning var på en god nivå, även om avkastningen var betydligt lägre än förra året. Avkastningen vilar till största delen på den positiva utvecklingen bland europeiska core/core+-fonder. Fonderna inom förnybar energi drabbades bland annat av att elpriset var lägre än prognoserna. Den viktigaste negativa kontributionen till portföljens avkastning härstammade från en enskild fond som placerar i vindkraft.

Infrastrukturplaceringarna avkastade 5,7 (13,4) procent under år 2025. Andelen öppna placeringsförbindelser var 197 (283) miljoner euro vid årets slut.

De onoterade aktieplaceringarna omfattar placeringar i fem bolag. Portföljens avkastning uppgick i slutet av året till 28,6 (3,9) procent.

1.3.3 ÖVRIGA PLACERINGAR

VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighetsfonder och hedgefonder. I slutet av 2025 var de övriga placeringarnas andel av VER:s portfölj 7,9 (8,0) procent. Infrastrukturfondernas

andel av de placerade medlen var 3,7 (3,7) procentenheter och hedgefondernas andel 4,3 (4,3) procentenheter.

År 2025 avslutades i positiv stämning på fastighetsmarknaden. Fastigheternas värden bedöms till största delen ha nått eller passerat bottennoteringarna. Efter några svåra år uppvisade flera av VER:s portföljfonder en positiv avkastning 2025. För vissa fonder hamnade dock hela året fortfarande på minussidan, även om det sista kvartalets avkastning redan var positiv. Utvecklingen av fastigheternas värde har varit starkt branschberoende. Många sektorer, t.ex. logistiken, gav en god avkastning. För bostäderna var året emellertid fortfarande utmanande. Det nya året utlovar dock redan ett klart bättre marknadssentiment.

Avkastningen på onoterade fastighetsplaceringar var i slutet av året 0,1 (-5,0) procent. Andelen öppna placeringsförbindelser var 384 (425) miljoner euro vid årets slut.

Avkastningen på hedgefonder och systematiska strategier för 2025 var 11,3 (10,9) procent. Trots turbulensen var året som helhet starkt och riskpositivt för hedgefonderna. Den bästa avkastningen uppnåddes inom portföljfonderna med fokus på Asien samt Event Drive-strategierna, där allokeringen utökades under året. I Asien bidrar aktiemarknadens starka prestation, den ökade aktiviteten inom företagshandeln samt de regionala marknadsdispersionerna till den goda avkastningen.

Marknadsmiljön var överlag synnerligen gynnsam för makrostrategier, men variationen mellan olika managers var stor. CTA-strategiernas avkastning hamnade slutligen på plussidan under året, efter svårigheter orsakade av den utmanande marknadsmiljön och de snabba svängningarna i början av året. Som helhet uppvisade CTA-strategierna dock en svagare avkastning på årsnivå.

1.3.4 ANVÄNDNING AV DERIVAT

VER använder derivat i sin verksamhet. År 2025 bestod derivatens resultateffekter till stor del av valutaderivat, som användes för valutariskskydd. Bland dessa kom den största kontributionen från valutaterminer och -optioner som användes för skydd av dollarn. Dessutom påverkades resultatet av aktiederivat som användes för hantering av aktierisken samt ränte- och kreditriskderivat som användes för hantering av kreditrisken. VER skyddade valu-

tarisken i anslutning till sina ränte-, hedge- och illikvida placeringar fullt ut (med undantag för lån i lokal valuta på tillväxtmarknader och övriga aktieplaceringar). Hanteringen av aktierisken var år 2025 av taktisk karaktär och gav ett skydd mot aktierisken.

1.3.5 ANSVARSFULLHET

Målet med VER:s ansvarsfulla placeringsverksamhet att identifiera och hantera långsiktiga ansvarsrisker samt främja en hållbar utveckling. ESG-faktorer beaktas både när placeringsbeslut fattas och under placeringstiden. På detta sätt strävar VER efter att minska riskerna i anslutning till ansvarsfullhet och utnyttja de möjligheter som hållbarhetsomställningen erbjuder. VER:s approach när det gäller ansvarsfullhet utgörs av placeringsverksamhet i enlighet med värderingarna och internationella normer, ESG-integration samt skapande av genomslagskraft.

Principerna för ansvarsfullhet, som godkänts av VER:s styrelse, utgör grunden för fondens ansvarsfulla placeringsverksamhet och styr fastställandet av målen för ansvarsfullhet. Principerna för ägarstyrning definierar för sin del de förväntningar på ansvarsfullhet som ställs på placeringsobjekten, med vilka VER strävar efter att säkerställa att portföljbolagen beaktar ansvarsfullhetsperspektiv i enlighet med VER:s mål.

VER:s ledning ansvarar för fastställandet av riktlinjer för verkställandet av principerna för ansvarsfullhet samt för utvecklingen av portföljförvaltningspraxis. Portföljförvaltarna sörjer för verkställandet av ansvarsfullheten för sina egna placeringsportföljer och för vid behov en dialog med företag och kapitalförvaltare.

Stävjandet av klimatförändringen är VER:s viktigaste mål när det gäller ansvarsfullhet. VER:s principer för ansvarsfull placering omfattar klimatriskerna vid sidan av de övriga ansvarsriskerna. För att främja uppfyllandet av målen enligt Parisavtalet siktar VER på att hela placeringsportföljen ska vara klimatneutral före 2050. ESG-omställningsportföljen som VER inrättade 2024 har utvecklats som förväntat och dess tyngdpunkt har bibehållits på att stöda omställningen. Portföljen består av globala aktiva fonder, vars mål är att genom påverkan främja en förändring av bolagens tillvägagångssätt och bland annat minska bolagens koldioxidutsläpp.

VER lämnar årligen en extern rapport om portföljens klimatavtryck. Rapporteringen omfattar koldioxidintensiteten och de absoluta utsläppen för den noterade aktieportföljen och företagsläneportföljen. Den senaste klimatrapporten publicerades våren 2025. Dessutom ska VER en gång per år lämna en översikt över placeringsverksamhetens ansvarsfullhet och portföljens klimatavtryck till finansministeriet.

Utöver utsläppsutvecklingen följer VER också upp bland annat genomförandet av internationella normer i aktie- och ränteportföljen. Normerna omfattar till exempel mänskliga rättigheter, bekämpning av korruption, arbetslivsrättigheter och miljöfrågor. VER:s mål är att inget av portföljbolagen ska bryta mot dessa normer. Den direkta aktie- och ränteportföljen granskas fyra gånger per år av en utomstående tjänsteleverantör.

VER är medlem i bland annat PRI, CDP och Finsif. I egenskap av PRI-undertecknare rapporterar VER regelbundet om sitt arbete inom ansvarsfullhet. Utöver dessa medlemskap deltar VER också ibland i olika placerarinitiativ.

1.4 ANALYS AV BOKSLUTSKALKYLERNA

1.4.1 INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL

VER:s intäkter består av pensionsavgifterna för de arbetsgivare och arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem och den därmed jämförbara premieinkomsten samt av avkastningen på placeringsverksamheten.

År 2025 inflöt sammanlagt 1 655,5 (1 709,0) miljoner euro till VER i form av pensionsavgifter och därmed jämförbara avgifter. Enligt de uppgifter som fått från Kevas aktuariefunktion insamlades sammanlagt cirka 1 132,1 (1 162,6) miljoner euro i arbetsgivarens pensionsavgifter och cirka 511,5 (526,9) miljoner euro i arbetstagarens pensionsavgifter. Sammanlagt 9,8 (8,0) miljoner euro inflöt i arbetslöshetsförsäkringsavgiftsintäkter och 2,1 (11,5) miljoner euro i överföringsavgifter.

Den sammanlagda premieinkomsten var cirka 53 miljoner euro lägre jämfört med år 2024. Den genomsnittliga pensionsavgiftsprocenten hölls på samma nivå som jämförelseåret och var 24,8

procent. Förhandsuppgifter ger vid handen att den totala lönesumman för de arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem minskade något jämfört med år 2024.

Intäkterna i intäkt- och kostnadskalkylen bestod av försäljningsvinster för aktier och andelar, 2 198,9 (669,5) miljoner euro, och finansiella intäkter, 931,3 (689,2) miljoner euro. De finansiella intäkterna inbegriper ränteintäkter, dividender, vinster och förluster, netto, av försäljning av obligationer, intäkter av derivat och andra intäkter. Kostnaderna bestod av försäljningsförluster för aktier och andelar på 13,3 (28,9) miljoner euro och finansiella kostnader på 211,5 (256,4) miljoner euro. Nedskrivningar för finansiella kostnader har bokats för värdepapper, derivatförluster och andra finansiella kostnader. En redogörelse för bokförings- och bokslutsprinciperna för placeringsverksamheten finns i noterna till bokslutet.

VER:s rörelsekostnader uppgick år 2025 till sammanlagt 8,7 (8,9) miljoner euro. Av kostnaderna var 3,9 (4,1) miljoner euro personalkostnader och 4,9 (4,9) miljoner euro andra kostnader. Som organisation strävar VER efter att ha en så kostnadseffektiv verksamhet som möjligt med beaktande av sparmålen för den offentliga ekonomin. Rörelsekostnaderna var i förhållande till fondens värde 0,04 (0,04) procent.

VER betalar till Keva omkostnaderna för skötseln av de uppgifter som fastställs i lag för verkställandet av statens pensionsskydd. Omkostnadsbeloppet fastställs årligen av finansministeriet. År 2025 var det 16,8 (16,2) miljoner euro.

1.4.2 BALANSRÄKNING

Balansomslutningen för Statens Pensionsfond i slutet av 2025 var 19,9 (17,7) miljarder euro. Den största tillgångsposten i balansräkningen är anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar, vilkas bokföringsvärde uppgår till 18,9 (17,1) miljarder euro. VER bedriver en långsiktig verksamhet med placering av pensionsmedel i syfte att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Av denna anledning upptas långsiktiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och obligationer, i tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

I balansräkningen upptas kortfristiga placeringar, dvs. bank- och företagscertifikat och depositioner, i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. Bokföringsvärdet av dessa uppgick vid årets slut till 0,1 (0,1) miljarder euro. Fondens bankfordringar uppgick till 0,7 (0,2) miljarder euro.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat VER:s tillväxt. Bestämmelser om överföringens storlek finns i lagen om statens pensionsfond. I början av 2026 trädde en lagändring i kraft enligt vilken budgetöverföringen 2028 är 46,2 procent av statens årliga pensionsutgift. Dessutom infördes i lagändringen en engångshöjning av budgetöverföringen år 2027, vilket innebär att budgetöverföringen är 63,9 procent av pensionsutgiften. Utöver de ovan nämnda höjningarna föreslogs under budgetförhandlingarna hösten 2025 en bestående höjning av budgetöverföringen, vilken kan uppskattas till 1,8 procentenheter från och med 2027. Efter lagändringen som trädde i kraft i början av 2026 och efter förslaget under budgetförhandlingarna är budgetöverföringen 44,2 procent år 2026, medan den skulle vara 65,7 procent år 2027 och 48 procent i proportion till statens pensionsavgift från och med 2028.

År 2025 uppgick budgetöverföringen till 42 procent, vilket innebär en överföring på 2 350,1 (2 274,1) miljoner euro. Överföringen till statsbudgeten ökade år 2025 med 76,0 miljoner euro jämfört med år 2024, vilket berodde på att procentenheter för budgetöverföringen steg och statens pensionsutgifter ökade. Fram till slutet av 2025 har sammanlagt 46,6 miljarder euro av VER:s medel överförts till statsbudgeten.

Statens pensionsansvar uppgick i slutet av året till 97,8 (101,0) miljarder euro. Med pensionsansvar avses kapitalvärdet av de pensionsrätter som influerats inom statens pensionsskydd före 31.12.2025. Sedan början av 2013 har Keva stått för beräkningen av statens pensionsansvar. I slutet av 2025 var fonderingsgraden 26,5 (24,2) procent beräknat enligt siffrorna i bilaga 10.3 till bokslutet. Ifall fonderingsgraden överskrider nivån 25 procent under två kalenderår i rad, genomförs en tilläggsöverföring på tre procentenheter. Placeringsintäkterna, pensionsavgiftsintäkterna, de medel som överförs till statsbudgeten samt pensionsansvarets utveckling inverkar på VER:s fonderingsgrad.

1.5 PERSONALEN

VER:s styrelse utnämner verkställande direktören och de direktörer som är underställda honom eller henne. Verkställande direktören utnämner den övriga personalen. Ledningens nominerings- och löneärenden bereds av styrelsens nominerings- och ersättningsutskott. Verkställande direktör var ED Timo Löyttyniemi, som lämnar sin uppgift 28.2.2026. ED Antti Suhonen inleder sitt arbete som verkställande direktör 1.4.2026. Ledningsgruppen bestod dessutom av ränteplaceringsdirektör EM Mikko Räsänen, aktieplaceringsdirektör EM Jan Lundberg, placeringsdirektör för illikvida placeringar PM Maarit Särevirta, placeringsdirektör för positionsförvaltning EM Sami Lahtinen och direktör för juridiska ärenden, jur.kand. Tiina Tarma.

I slutet av 2025 fanns det 29 (29) tjänster vid VER. Det fanns inga tidsbundna tjänsteförhållanden. Personalomsättningen har varit obetydlig. Av den ordinarie personalen hade 86 (85) procent åtminstone högre högskoleexamen och de övriga åtminstone lägre högskoleexamen. Utbildningsnivån har varit hög under hela den tid fonden har varit verksam. VER satsar på medarbetarnas utbildning och sporrar dem till att upprätthålla och förbättra sin yrkeskunnskap. VER:s medarbetare är engagerade i att utveckla sig själva och deltar i yrkesutbildning.

VER följer upp hur personalen trivs på sin arbetsplats med en årlig personalundersökning. År 2025 genomfördes undersökningen i form av statsförvaltningens nya gemensamma enkät, som har förnyats i fråga om både frågorna och jämförelseskalan. Detta innebär att resultaten från det föregående året inte var jämförbara. Värdet för trivselen som helhet var under rapporteringsåret 3,22 på skalan 1–4, vilket innebar en god nivå i intervallet 2,80–3,24 inom gränsvärdena för svarsskalan. Arbetstrivselen har hela tiden varit högre vid VER än i staten i genomsnitt. Visserligen är statens resultat för 2025 tillgängliga först i mars 2026. Sjukfrånvaron följdes år 2025 upp enligt tidigare praxis och sjukfrånvaron är fortsättningsvis låg.

Som arbetsgivare strävar VER efter att trygga medarbetarnas och arbetsgemenskapens utveckling och främjar dessutom personalens arbetshälsa. VER:s företagshälsovård har organiserats via Mehiläinen Oy, och samarbetet med företagshälsovården har utvecklats på olika sätt.

1.6 UTLÅTANDE OM UTVÄRDERING OCH BEKRÄFTELSE GÄLLANDE DEN INTERNA KONTROLLEN

1.6.1 INTERN KONTROLL

VER:s ledning svarar för att ändamålsenliga verksamhetssätt för fondens ekonomi och verksamhetens omfattning, innehåll och därmed anknutna risker tillämpas samt för att vederbörlig intern kontroll i anslutning till dessa har verkställts vid VER. Syftet med den interna kontrollen är att säkerställa att VER:s verksamhet sköts effektivt och ändamålsenligt, att riskhanteringen har organiserats, att rapporteringen om verksamheten är pålitlig och att alla relevanta lagar, bestämmelser, anvisningar och befogenheter iakttas.

Bestämmelser om VER:s verksamhet finns i en speciallag om pensionsfonden. VER:s arbetsordning fastställs av finansministeriet, som också tillsätter styrelsen och revisorerna för VER. Styrelsen ansvarar för fonden och ser till att bokföringen, den interna kontrollen och riskhanteringen organiseras på ett ändamålsenligt sätt. Styrelsen fastställer VER:s ekonomistadga, centrala verksamhetsregler och instruktioner som gäller hela personalen. Dessutom fastställer styrelsen årligen placeringsplanen samt fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten, och övervakar att placeringsverksamheten genomförs. Ledningen för VER ansvarar för hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen. Personalens verksamhet övervakas av verkställande direktören.

1.6.2 INTERN REVISION

Den interna revisionen hjälper VER att uppnå sina mål. Styrelsen godkänner den årliga planen för intern revision, som omfattar den interna revisionens fokusområden och de preliminära revisionsobjekten. År 2025 ersattes VER:s interna revision av ett externt utlåtande av professor Rob Bauer om nettoavgiftsintäkternas inverkan på VER:s placeringsstrategi.

1.6.3 RISKHANTERING

För att säkerställa en effektiv riskhantering beslutar VER:s styrelse varje år om en riskhanteringsplan för fonden och i samband med den också om en kontinuitetsplan för fonden. Vid VER kontrollerar och utvecklar man kontinuerligt de olika funktionernas processer ur riskhanteringsvinkel. Inom riskhanteringen av placeringsverksamheten analyseras den realiserade utvecklingen

och framtida risker med hjälp av flera olika metoder och nyckeltal.

Riskhanteringen grundar sig på de allokeringsgränser som ingår i finansministeriets föreläggande samt på diversifiering av portföljen på basis av tillgångsklasser. Största delen av VER:s avkastningsförväntningar och marknadsrisker hänför sig till den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden. Den tillgångsklassbaserade diversifieringsnyttan mellan ränte- och aktieportföljens avkastningar minskar av den relativt stora andelen ränteplaceringar med kreditrisk. Kreditriskens andel av ränteportföljens risk har ökat och om aktieportföljen är förlustbringande kan situationen vara densamma även i fråga om ränteportföljen, eftersom de ränteportföljplaceringar som kännetecknas av en högre risk korrelerar positivt med aktieplaceringarna.

Inflationsrisken anknyter till både VER:s placeringsportfölj och nettoöverföringen till staten. Den inhemska inflationen syns som en ökning av pensionsansvaret och en budgetöverföring som ökar i takt med inflationen. Det finns få tillgångsklasser som klart gynnas av en hög global inflation. Den omedelbara effekten av en ökning av inflationsförväntningarna är att värdet på obligationslånen minskar. På lång sikt har aktiernas nominella avkastning haft en tendens att öka som en följd av ökad inflation, men på kort sikt har ökad inflation ofta påverkat även aktiemarknadens avkastning negativt. I synnerhet den reala avkastningen på placeringar påverkas negativt av inflationsökningen.

Ökningen av budgetöverföringarna i enlighet med lagen om Statens pensionsfond och ram- och budgetförhandlingarna 2025 är den mest centrala förändringen inom den närmaste framtiden med tanke på riskhanteringen inom placeringsverksamheten. VER:s nettoöverföring till statsbudgeten uppgår 2027 till cirka 2,1–2,2 miljarder euro och under de följande 10 åren till uppskattningsvis cirka 1–1,2 miljarder euro per år. Enligt VER:s uppskattning begränsar en negativ nettoavgiftsintäkt risknivån för VER:s placeringsverksamhet mer än de allokeringsgränser som fastställts av FM under de närmaste åren.

Nettoöverföringarnas inverkan på risknivån kan bedömas utifrån förhållandet mellan nettoöverföringsscenariots nuvarande värde

och placeringsmedlens värde. Placeringsmedlens värde är förknippat med betydande osäkerhet i fråga om framtida marknadsintäkter, och nettoöverföringsscenariot är också förknippat med risker, av vilka en av de mest centrala är inflationsrisken. Exceptionellt låga placeringsintäkter i kombination med ökande nettoöverföringar skulle kunna vända placeringsportföljen i en kraftigt nedåtgående riktning, vilket skulle öka de kommande budgetöverföringarna i förhållande till medlen. Om de kommande årliga nettoöverföringarna i förhållande till medlens värde blir större än den förväntade avkastningen på medlen, kan portföljen hamna i en minskande spiral. En minskning av portföljens medel i inledningsskedet med höga nettoöverföringar kunde försvåra VER:s långsiktiga uppgift som utjämnare av pensionsutgifterna. Om intäkterna fortsätter i enlighet med förväntningarna, minskar nettoöverföringarnas begränsande inverkan på placeringsverksamheten gradvis. Även om de årliga nettoöverföringarna till staten i nuläget ökar snabbt och kommer att vara som mest negativa (utöver den extra överföringen 2027) uppskattningsvis först i mitten av 2030-talet, börjar överföringarnas begränsande effekt på verksamheten minska som förväntat efter 2027.

Det är utmanande att påverka allokeringen av illikvida placeringar på kort sikt, vilket ökar behovet att analysera likviditeten hos VER:s hela portfölj även på längre sikt. De illikvida placeringarnas andel kan variera relativt snabbt vid växlingar i värderingen av likvida tillgångsklasser, och i praktiken kan andelen illikvida placeringar påverkas genom egen verksamhet endast genom långsiktig planering av mängden nya placeringsförbindelser. När andelen ökar, minskar de nya förbindelserna, men effekten på allokeringen syns först efter flera år.

1.6.4 DEN INTERNA KONTROLLENS OCH DEN DÄR INGÅENDE RISKHANTERINGENS ÄNDAMÅLSENLIGHET OCH TILLRÄCKLIGHET

Utifrån de övervakningsåtgärder och riskkartläggningar 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 effektiviseras kontinuerligt på basis av eventuella observerade brister i övervakningen och speciellt enligt de åtgärdsrekommendationer som den interna revisionen lägger fram.

STATENS PENSIONSFRONDENS INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024	Förändring i %
INTÄKTER AV VERKSAMHET			
Övriga intäkter av verksamheten			
Försäljningsvinst på aktier och andelar	2 198 865 868,85	669 496 507,97	228,4 %
Intäkter från pensionsavgifter	1 643 640 828,71	1 689 508 736,50	-2,7 %
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	9 769 467,97	7 979 113,63	22,4 %
Övriga intäkter	2 091 390,82	11 465 503,47	-81,8 %
INTÄKTER AV VERKSAMHET SAMMANLAGT	3 854 367 556,35	2 378 449 861,57	62,1 %
KOSTNADER AV VERKSAMHET			
Material, förnödenheter och varor			
Inköp under räkenskapsperioden	30 637,69	49 099,79	-37,6 %
Personalkostnader	3 880 569,47	4 078 630,88	-4,9 %
Hyrer	351 142,34	314 332,23	11,7 %
Inköp av tjänster	4 125 804,98	4 176 306,47	-1,2 %
Ersättning för förrättning av statens pensionsskydd	16 754 349,56	16 178 723,71	3,6 %
Övriga kostnader			
Övriga kostnader	353 986,26	324 228,30	9,2 %
Försäljningsförluster på aktier och andelar	13 255 225,88	28 943 160,77	-54,2 %
KOSTNADER AV VERKSAMHET SAMMANLAGT	-38 751 716,18	-54 064 482,15	-28,3 %
ÅTERSTOD I	3 815 615 840,17	2 324 385 379,42	64,2 %
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER			
Finansiella intäkter	931 267 411,01	689 167 014,68	35,1 %
Finansiella kostnader	-211 471 027,65	-256 365 289,61	-17,5 %
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER SAMMANLAGT	719 796 383,36	432 801 725,07	66,3 %
ÅTERSTOD II	4 535 412 223,53	2 757 187 104,49	64,5 %
ÅTERSTOD III	4 535 412 223,53	2 757 187 104,49	64,5 %
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADSÅTERSTOD	4 535 412 223,53	2 757 187 104,49	64,5 %

STATENS PENSIONSfondens BALANSRÄKNING

	31.12.2025	31.12.2024	Förändring i %
AKTIVA			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR			
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR			
Masskuldebrevslån i euro *)	3 128 563 433,06	3 113 224 050,65	0,5 %
Övriga långfristiga placeringar i euro	8 666 493 450,80	8 539 701 576,74	1,5 %
Masskuldebrevslån i utländsk valuta *)	1 332 206 558,00	1 486 867 109,92	-10,4 %
Övriga långfristiga placeringar i utländsk valuta	<u>5 781 996 603,92</u>	<u>3 988 971 039,99</u>	<u>44,9 %</u>
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT	18 909 260 045,78	17 128 763 777,30	10,4 %
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT	18 909 260 045,78	17 128 763 777,30	10,4 %
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR			
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR			
Långfristiga fordringar	1 152 997,70	1 053 323,76	9,5 %
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR SAMMANLAGT	1 152 997,70	1 053 323,76	9,5 %
KORTFRISTIGA FORDRINGAR			
Resultatregleringar	79 005 008,57	81 861 920,42	-3,5 %
Övriga kortfristiga fordringar **)	<u>150 792 214,57</u>	<u>199 182 919,65</u>	<u>-24,3 %</u>
KORTFRISTIGA FORDRINGAR SAMMANLAGT	229 797 223,14	281 044 840,07	-18,2 %
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR			
Masskuldebrevslån i euro	<u>54 886 610,19</u>	<u>69 756 928,97</u>	<u>-21,3 %</u>
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT	54 886 610,19	69 756 928,97	-21,3 %
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ANDRA FINANSIERINGSMEDEL			
Bankkonton *)	<u>706 678 017,79</u>	<u>202 169 582,36</u>	<u>249,5 %</u>
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ANDRA FINANSIERINGSMEDEL SAMMANLAGT	706 678 017,79	202 169 582,36	249,5 %
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT	<u>992 514 848,82</u>	<u>554 024 675,16</u>	<u>79,1 %</u>
AKTIVA SAMMANLAGT	<u>19 901 774 894,60</u>	<u>17 682 788 452,46</u>	<u>12,5 %</u>

*) Raden Obligationer i euro hade i det föregående bokslutet namnet Köp av obligationer i euro, raden Obligationer i valuta hade i det föregående bokslutet namnet Köp av obligationer i valuta, raden Bankkonton hade i det föregående bokslutet namnet Övriga bankkonton. Namnändringarna påverkar inte siffrornas jämförbarhet.

**) Pensionsavgiftsfordringar presenteras på raden Övriga kortfristiga fordringar 31.12.2025.

Siffran på raden Övriga kortfristiga fordringar för jämförelseåret 2024 har ändrats så att den är jämförbar (pensionsavgiftsfordringarna på 136 645 417,98 euro har flyttats från raden Resultatregleringar till raden Övriga kortfristiga fordringar).

	31.12.2025	31.12.2024	Förändring i %
PASSIVA			
EGET KAPITAL			
Fondens kapital	-44 296 131 570,37	-42 022 048 966,13	5,4 %
Förändring av kapitalet under tidigare räkenskapsperioder	61 929 746 799,73	59 172 559 695,24	4,7 %
Budgetöverföringar	-2 350 120 185,68	-2 274 082 604,24	3,3 %
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	<u>4 535 412 223,53</u>	<u>2 757 187 104,49</u>	<u>64,5 %</u>
EGET KAPITAL SAMMANLAGT	19 818 907 267,21	17 633 615 229,36	12,4 %
FRÅMMADE KAPITAL			
KORTFRISTIGT			
Leverantörsskulder	126 375,52	182 398,84	-30,7 %
Poster som ska redovisas vidare	165 236,45	166 934,94	-1,0 %
Resultatregleringar	3 745 667,17	10 073 193,49	-62,8 %
Övriga kortfristiga skulder	<u>78 830 348,25</u>	<u>38 750 695,83</u>	<u>103,4 %</u>
KORTFRISTIGT SAMMANLAGT	82 867 627,39	49 173 223,10	68,5 %
FRÅMMADE KAPITAL SAMMANLAGT	<u>82 867 627,39</u>	<u>49 173 223,10</u>	<u>68,5 %</u>
PASSIVA SAMMANLAGT	<u>19 901 774 894,60</u>	<u>17 682 788 452,46</u>	<u>12,5 %</u>

STATENS PENSIONS FONDS FINANSIERINGSANALYS

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024	Förändring i %
EGEN VERKSAMHET			
Försäljning av tjänster, hyror, bruksersättningar och övriga verksamhetsintäkter	1 658 337 503,91	1 705 650 276,46	-2,8 %
Ränteintäkter och intäktsföring av vinst	916 217 018,98	675 963 761,29	35,5 %
Utgifter för köp av varor och tjänster	-21 480 057,61	-20 238 199,63	6,1 %
Personalutgifter	-3 898 084,67	-4 041 686,32	-3,6 %
Övriga utgifter	-259 862,68	-245 559,01	5,8 %
Ränteutgifter	-4 841,52	-2,38	203325,2 %
KASSAFLÖDE FÖR EGEN VERKSAMHET	2 548 911 676,41	2 357 088 590,41	8,1 %
INVESTERINGAR			
Placeringar i värdepapper *)	-1 964 237 382,06	-889 941 191,72	120,7 %
Försäljningsvinster på placeringar	2 185 610 642,97	640 553 347,20	241,2 %
Nettoförändring av beviljade lån **)	32 409 662,56	-28 920 238,24	-212,1 %
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE	253 782 923,47	-278 308 082,76	-191,2 %
FINANSIERING			
Ändring av eget kapital	-2 351 182 604,24	-2 274 864 945,87	3,4 %
Ändring av skuld	38 126 121,01	-91 903 387,28	-141,5 %
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE	-2 313 056 483,23	-2 366 768 333,15	-2,3 %
ÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	489 638 116,65	-287 987 825,50	-270,0 %
LIKVIDA MEDEL 1.1.	271 926 511,33	559 914 336,83	-51,4 %
LIKVIDA MEDEL 31.12.	761 564 627,98	271 926 511,33	180,1 %

*) Raden Placeringar i värdepapper inkluderar finansiella kostnader.

**) Raden Nettoförändring av beviljade lån inkluderar ändringen av ställda säkerheter och källskattefordringar. Raden Nettoförändring av beviljade lån hade i det föregående bokslutet namnet Beviljade lån. Namnändringen påverkar inte siffrornas jämförbarhet.

BILAGORNA TILL BOKSLUTET

Bilaga 1 till Statens Pensionsfonds bokslut: Principer för upprättande av bokslut och uppgifternas jämförbarhet

Bokslutet för Statens Pensionsfond upprättas med iakttagande av lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen och noterna har uppgjorts i enlighet med den föreskrift som finansministeriet utfärdat 3.12.2025 gällande 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

Statens Pensionsfonds bokföring sköts av Servicecentret för statens ekonomi- och personalförvaltning (Palkeet). Värdepappersdelbokföringen sköts av OP Kapitalförvaltning Ab och delbokföringen av pensionsavgiftsintäkterna av Keva. Båda dessa delbokföringar förs månatligen in i VER:s huvudbokföring i Palkeet.

Finansministeriet har 3.12.2025 utfärdat en ny föreskrift gällande scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som ska ingå i bilagorna till bokslutet. I och med den nya föreskriften och Statsministeriets anvisningar har ändringar skett i de uppgifter som presenteras i Statens Pensionsfonds bokslut jämfört med det föregående bokslutet. I bokslutskalkylerna och bilagorna anges till vilka delar den presenterade uppgiften är annorlunda eller har annat innehåll än i det föregående bokslutet.

I Statens Pensionsfonds balansräkning presenteras pensionsavgiftsfordringar på raden Övriga kortfristiga fordringar, då de i det föregående bokslutet presenterades på raden Resultatregleringar. Siffran på raden Övriga kortfristiga fordringar för jämförelseåret 2024 har ändrats så att

den är jämförbar. Dessutom har det skett ändringar i rader nas namn för gruppen Värdepapper ingående i anläggnings- tillgångar och övriga långfristiga placeringar, gruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångar och övriga kortfristiga placeringar samt gruppen Kassa, banktillgodo- havanden och andra finansieringstillgångar jämfört med det föregående bokslutet. Även i finansieringsanalysen har det skett en ändring i radens namn för gruppen Investeringar jämfört med det föregående bokslutet. Namnändringarna påverkar inte uppgifternas jämförbarhet.

I det föregående bokslutet presenterades uppgifterna om värdepapper i bilaga 8 Värdepapper och placeringar i form av eget kapital. Värdepappren presenteras nu i bilaga 15 Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för läm- nande av riktiga och tillräckliga uppgifter, underbilaga 15.2 Värdepapper. De presenterade uppgifterna har inskränkts jämfört med det föregående bokslutet, men detta påverkar inte bokslutets riktighet eller väsentlighet.

I bilaga 9 Finansiella poster och skulder i balansräkningen presenteras obligationer i valuta som en egen rad, medan de i det föregående bokslutet presenterades på raden Övriga placeringar i valuta tillsammans med aktier och fonder i valuta.

I bilaga 10 Statsborgen och -garantier samt övriga fleråriga ansvarsförbindelser presenteras i det föregående bokslutet som en underbilaga statens pensionsansvar, öppna place- ringsförbindelser, ansvarsförbindelser relaterade till deri- vatavtal, beviljade säkerheter i anslutning till derivatavtal samt hyresansvarsförbindelser. I Bilaga 10.2 Övriga flerå- riga ansvarsförbindelser presenteras nu i enlighet med fi- nansministeriets föreskrift förbindelser som inte har tagits med i balansräkningen.

I bilaga 10.3–10.5 presenteras statens pensionsansvar, an- svarsförbindelser relaterade till derivatavtal samt beviljade säkerheter i anslutning till derivatavtal.

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

Likvida medel, bankfordringar, övriga finansiella tillgångar samt kortfristiga fordringar och skulder i utländsk valuta har omvandlats till euro enligt den kurs som Europeiska centralbanken (ECB) publicerade på årets sista bankdag.

Valuta	ECB:s kurs 31.12.2025
USD (US-dollar)	1,175
JPY (japanska yen)	184,09
GBP (engelska pund)	0,8726
SEK (svenska kronor)	10,8215
DKK (danska kronor)	7,4689
CHF (schweiziska franc)	0,9314
NOK (norska kronor)	11,843
MXN (mexikanska peso)	21,118
PLN (polska zloty)	4,221
TRY (turkiska lira)	50,4838
ZAR (sydafrikanska rand)	19,4439

Statens Pensionsfonds långfristiga placeringar i utländsk valuta ingår i anläggningstillgångarna. Placeringarna har i regel värderats till valutakursen vid anskaffningstidpunkten med undantag av de valutadenominerade placeringar vars bokföringsvärde har sänkts.

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

BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR
Statens Pensionsfond bedriver en långsiktig verksamhet med placering av pensionsmedel i syfte att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsik- tiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och obligationer, i

tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

Aktier och fondandelar upptas i balansräkningen i huvudsak till beloppet av de rörliga utgifter som orsakas av anskaffningen. Obligationer upptas i balansräkningen till den periodiserade anskaffningsutgiften, varvid skillnaden mellan obligationens nominella värde och anskaffningsutgiften (emissionsdifferensen) periodiseras såsom ränteintäkt eller minskning av denna under obligationens 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, dvs. bank- och företagscertifikat och depositioner, i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. Bank- och företagscertifikat upptas till den periodiserade anskaffningsutgiften och depositioner till den ursprungliga anskaffningsutgiften.

BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ ANDRA 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

VER:s placeringstillgångar värderas normalt till anskaffningspriset i enlighet med statens bokföringsföreskrifter.

Långfristiga placeringar hör till anläggningstillgångarna. Därför görs inga nedskrivningar med anledning av kursfluktuationer, såvida värdeminskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Nedskrivningar bokades för första gången i bokslutet för år 2008 och därefter i boksluten för

åren 2009–2024. I bokslutet för år 2025 har nedskrivningar för finansiella kostnader bokats till ett belopp av totalt 51 542 383,91 euro för sådana värdepapper vars marknadsvärde 31.12.2025 var mer än 50 procent lägre än bokföringsvärdet.

Enligt ett utlåtande av Statens bokföringsnämnd är det inte förenligt med god bokföringssed i statsbokföringen att återföra en nedskrivningsavskrivning på anskaffningsutgiften för långfristiga placeringar.

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

PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE

Som verkligt värde på aktier och fondandelar samt obligationer som noteras på den officiella värdepappersbörserna 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 kapitalfondsplaceringar 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 valutatan, och värden i utländsk valuta omräknas i euro enligt Europeiska centralbankens medelkurs på den sista bankdagen i månaden.

DERIVAT

I bokföringen och bokslutet har derivaten delats in i skyddande och icke-skyddande derivat enligt användningsändamål. Valutaderivaten har huvudsakligen behandlats som

skyddande och de övriga derivaten som icke-skyddande derivat. Resultaten av alla stängda och förfallna derivat har bokförts till fullt belopp som resultatpåverkande. Vid tidpunkten för bokslutet har också realiserade värdeförändringar på öppna, icke-skyddande derivat bokförts som resultatpåverkande.

I noterna till bokslutet har de öppna derivatavtalen värderats till marknadsvärde på bokslutsdagen eller, om sådant saknas, till ett verkligt värde som uppskattats av utomstående parter. Kontanter som getts som säkerhet för derivatavtal har upptagits i balansräkningen som fordran. De ansvar som följer av derivatavtal och de säkerheter som ställts för derivathandel specificeras i noterna (bilagorna 10.4 och 10.5).

OMKOSTNADER OCH PENSIONSavgiftsintäkter

Pensionsavgiftsintäkterna antecknas i VER:s bokföring på basis av månadsvisa sammandragsverifikat som fås från Keva och verifikat som producerats för bokslutet.

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

De mest väsentliga händelserna efter Statens pensionsfonds bokslutsår tas upp i verksamhetsberättelsen.

Bilaga 2 till Statens Pensionsfonds bokslut: Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden

Från Statens Pensionsfond överförs årligen till statsbudgeten ett belopp som fastställs i 6 § 1 momentet i lagen om statens pensionsfond (1297/2006). Enligt ikraftträdandebestämmelsen som gäller lagen om en ändring av lagen om Statens pensionsfond (218/2022) var budgetöverföringen 42 procent av de årliga utgifterna för pensioner som grundar sig på statlig anställning som omfattas av pensionslagen för den offentliga sektorn och för andra pensioner som omfattas av finansieringen av statens pensionsskydd år 2025.

I budgeten för år 2025 hade man budgeterat som en överföring från Statens Pensionsfond ett belopp på 2 354 595 000,00 euro, och som slutlig överföring till budgeten fastställdes ett belopp på 2 350 120 185,68 euro (= 0,42 x 5 595 524 251,61 euro).

Bilaga 3 till Statens Pensionsfonds bokslut: Specifikation av personal-kostnaderna

	2025	2024	Förändring i %
Personalkostnader	3 245 147,89	3 441 478,17	-5,70 %
Löner och arvoden	2 991 045,47	2 996 900,33	-0,20 %
Resultatbaserade poster *)	254 102,42	444 577,84	-42,84 %
Lönebikostnader	635 421,58	637 152,71	-0,27 %
Pensionskostnader	568 581,76	594 150,68	-4,30 %
Övriga lönebikostnader	66 839,82	43 002,03	55,43 %
Sammanlagt	3 880 569,47	4 078 630,88	-4,86 %
Naturaförmåner	65 662,09	66 608,34	-1,42 %
Ledningen	14 540,54	14 434,23	0,74 %
Övrig personal	51 121,55	52 174,11	-2,02 %
Semesterlöneskuld	613 728,24	629 507,29	-2,51 %

*) I 2025 års resultatbaserade post har upptagits resultatpremier för år 2025 till ett belopp på 263 560,67 euro och resultatpremier för år 2024 till ett korrigerat belopp på -9 458,26 euro, och grunderna för dessa fastställdes först efter att bokslutet för året i fråga färdigställts.

Ledningens löner och arvoden samt resultatbaserade poster

VER:s ledningsgrupp består av verkställande direktören, placeringsdirektörerna och direktören för juridiska ärenden. Ställföreträdare för verkställande direktören Timo Löyttyniemi är placeringsdirektör Maarit Säynevirta. Nominerings- och löneärenden som gäller verkställande direktören och den övriga ledningen behandlas av styrelsens nominerings- och ersättningsutskott och besluten fattas av VER:s styrelse.

År 2025 betalades sammanlagt 1 201 383,50 euro i löner och resultatpremier till ledningsgruppen, och verkställande direktörens andel var 297 858,33 euro.

VER har sedan 2001 tillämpat ett resultatpremiesystem som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. I enlighet med finansministeriets direktiv kan den årliga resultatpremien motsvara högst två månaders lön. Resultatpremien betalas under de två år som följer på det år då den fastställts. Ledningsgruppens löner och arvoden inkluderar resultatpremier för 2023 och 2024 som betalats år 2025 till ett sammanlagt belopp på 158 608,50 euro, av vilket verkställande direktörens andel var 39 483,48 euro.

Finansministeriet beslutar om månadsarvodet till VER:s styrelseledamöter. Ordförandens arvode är 1 500,00 euro, viceordförandens arvode 1 250,00 euro och ledamöternas arvode 750,00,00 euro i månaden. Ersättare får månadsarvode (750,00,00 euro) endast för de månader då de deltar i möten. VER:s styrelse fattar beslut om arvoden till placeringsdelegationen. Mötesarvodet för ordföranden för placeringsdelegationen är 500,00,00 euro, och medlemmarnas mötesarvode är 300,00,00 euro. Styrelsens och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick till sammanlagt 85 000,00 euro.

Övriga förmåner

VER:s ledning och personal har haft mobiltelefonsförmån samt lunch-, kultur- och arbetsresesedlar. Ledningen eller personalen omfattas inte av pensionsarrangemang som avviker från statens pensionsskydd

Bilaga 4 till Statens Pensionsfonds bokslut: Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem

Tillgångsgrupp	Avskrivningsmetod	Avskrivningstid år	Årlig avskrivning, %	Restvärde € eller %
Köpta ICT-program	Jämna avskrivningar	3	33,3	0 %
Övriga utgifter med lång verkningstid	Jämna avskrivningar	5	20	0 %
Datorutrustning och kringutrustning	Jämna avskrivningar	3	33,3	0 %
Kontorsmaskiner och anordningar	Jämna avskrivningar	5	20	0 %
Kommunikationsutrustning	Jämna avskrivningar	3	33,3	0 %
Telefoncentraler och övrig kommunikationsutrustning	Jämna avskrivningar	5	20	0 %
Övriga maskiner och anläggningar	Jämna avskrivningar	5	20	0 %
Inventarier	Jämna avskrivningar	5	20	0 %

Avskrivningarna enligt plan har beräknats enligt enhetliga principer vid Statens Pensionsfond och som jämna avskrivningar enligt anläggningstillgångarnas ekonomiska livstid på det ursprungliga anskaffningspriset.

Grunderna för avskrivningar enligt plan har inte ändrats under räkenskapsperioden.

Beräkningen av avskrivningar inleds senast från och med början av den månad som följer månaden då tillgången togs i bruk.

Bilaga 5 till Statens Pensionsfonds bokslut: Avskrivningar av anläggningstillgångar och övriga utgifter med lång verkningstid

Värdepapper ingående i anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar	Obligationer i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Obligationer i valuta	Långfristiga placeringar i valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2025	3 113 224 050,65	8 654 769 306,83	1 486 867 109,92	4 034 560 580,70	17 289 421 048,10
Ökningar	621 595 851,80	953 273 771,80	203 286 158,78	2 689 703 771,12	4 467 859 553,50
Minskningar	-606 256 469,39	-798 363 071,28	-357 946 710,70	-908 820 180,07	-2 671 386 431,44
Anskaffningsutgift 31.12.2025	3 128 563 433,06	8 809 680 007,35	1 332 206 558,00	5 815 444 171,75	19 085 894 170,16
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2025	0,00	-115 067 730,09	0,00	-45 589 540,71	-160 657 270,80
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	11 594 476,38	0,00	23 971 053,95	35 565 530,33
Avskrivningar enligt plan under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	0,00	-39 713 302,84	0,00	-11 829 081,07	-51 542 383,91
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2025	0,00	-143 186 556,55	0,00	-33 447 567,83	-176 634 124,38
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2025	3 128 563 433,06	8 666 493 450,80	1 332 206 558,00	5 781 996 603,92	18 909 260 045,78

Bilaga 6 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2025	2024	Förändring 2025–2024
Räntor på fordringar i euro	75 411 864,07	64 843 218,21	10 568 645,86
Räntor på fordringar i valuta	49 848 182,27	41 340 508,72	8 507 673,55
Emissions-, kapital- och kursdifferenser för fordringar	-12 704 337,55	26 327 951,08	-39 032 288,63
Dividender och annan vinstutdelning	477 240 441,26	430 954 874,01	46 285 567,25
Övriga finansiella intäkter	341 471 260,96	125 700 462,66	215 770 798,30
Finansiella intäkter sammanlagt	931 267 411,01	689 167 014,68	242 100 396,33

Finansiella kostnader	2025	2024	Förändring 2025–2024
Räntor på skulder i euro	2 714,46	3 236,31	-521,85
Kontoavdrag för placeringar och lånefordringar	51 542 383,91	26 602 726,52	24 939 657,39
Övriga finansiella kostnader *)	159 925 929,28	229 759 326,78	-69 833 397,50
Finansiella kostnader sammanlagt	211 471 027,65	256 365 289,61	-44 894 261,96
Netto	719 796 383,36	432 801 725,07	286 994 658,29

*) Jämförelsetalet för år 2024 på raden Övriga finansiella kostnader har korrigerats för att motsvara uppgifterna i bokföringen. Beloppet i bokslutsbilagan 2024 var 229 759 326,74 euro, beloppet i bokföringen 229 759 326,78 euro.

Bilaga 7 till Statens Pensionsfonds bokslut: Lån som beviljats ur fonden

Statens Pensionsfond har inget att presentera i bilaga 7.

Bilaga 8 till Statens Pensionsfonds bokslut: Värdepapper och placeringar i form av eget kapital

Statens Pensionsfond har inget att presentera i bilaga 8.

Uppgifterna om värdepapper som presenterades i bilaga 8 till Statens Pensionsfonds föregående bokslut presenteras nu i bilaga 15.2 Värdepapper.

Bilaga 9 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella poster och skulder i balansräkningen

31.12.2025	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							
Obligationer i euro	2 300 000,00	10 000 000,00	0,00	344 114 023,20	1 040 715 567,00	1 731 433 842,86	3 128 563 433,06
Obligationer i valuta ***)	0,00	1 718 360,69	0,00	27 287 471,16	796 944 284,14	506 256 442,01	1 332 206 558,00
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	8 666 493 450,80 *)	0,00	0,00	0,00	8 666 493 450,80
Övriga placeringar i valuta	0,00	0,00	5 781 996 603,92 *)	0,00	0,00	0,00	5 781 996 603,92
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	54 886 610,19	0,00	0,00	54 886 610,19
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringstillgångar	0,00	0,00	0,00	636 359 407,47 **)	0,00	0,00	636 359 407,47
Finansiella poster bland aktiva sammanlagt	2 300 000,00	11 718 360,69	14 448 490 054,72	1 062 647 512,02	1 837 659 851,14	2 237 690 284,87	19 600 506 063,44

*) Siffrorna inkluderar aktier och fondandelar i euro och valuta.

**) Siffran inkluderar ställda kontanta säkerheter.

***) Obligationerna i valuta presenterades i det föregående bokslutet på raden Övriga placeringar i valuta.

Bilaga 10 till Statens Pensionsfonds bokslut: Statsborgen och -garantier samt övriga fleråriga ansvarsförbindelser

Bilaga 10.1: Statsborgen och -garantier

Statens Pensionsfond har inget att presentera i bilaga 10.1.

Bilaga 10.2: Övriga fleråriga ansvarsförbindelser

Förbindelser som inte har tagits med i balansräkningen, vars värde räknat framåt från bokslutstidpunkten är minst 500 000 euro.

Euro	Utgifter 2025	Penningbehov 2026	Penningbehov 2027	Penningbehov 2028	Penningbehov senare	Penningbehov sammanlagt
Hyses- och leasingansvarsförbindelser *) <i>vilka innebär ansvarsförbindelser för budgetekonomin eller statens affärsverk</i>						
Ansvarsförbindelser i anslutning till serviceavtal **) <i>vilka innebär ansvarsförbindelser för budgetekonomin eller statens affärsverk</i>	1 411 905,12	1 416 238,56				1 416 238,56
Placeringsförbindelser ***) <i>vilka innebär ansvarsförbindelser för budgetekonomin eller statens affärsverk</i>					1 589 670 440,20	1 589 670 440,20

*) En hyresansvarsförbindelse presenteras när ansvaret uppgår till minst 500 000 euro fram till den första möjliga uppsägningstidpunkten.

**) Inga ansvarsförbindelser i anslutning till serviceavtal har presenterats i det föregående bokslutet. Ansvarsförbindelser i anslutning till serviceavtal presenteras när ansvaret uppgår till minst 500 000 euro fram till den första möjliga uppsägningstidpunkten.

***) Öppna placeringsförbindelser presenterades i det föregående bokslutet i bilaga 10.3. Placeringsförbindelser. Tidpunkten för penningbehovet vid öppna placeringsförbindelser kan inte definieras i förväg, och därför presenteras penningbehovet senare i punkten Penningbehov.

Bilaga 10.3: Statens pensionsansvar

EUR eller verbal förklaring	31.12.2025	31.12.2023	Förändring 2025–2024
Statens pensionsansvar	97 800 000 000,00	101 000 000 000,00	-3 200 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet av de pensionsrätter som influtit inom statens pensionsskydd före 31.12.2025. Räntan vid diskontering av kapitalvärdet på pensionsrätter är 2,7 %, som antas vara en realränta som överstiger framtida ändringar i inkomstnivån och indexhöjningarna av pensioner. Pensionsansvaret 31.12.2025 anges på indexnivån för år 2026.

Pensionsansvaret 31.12.2025 har huvudsakligen beräknats på individnivå utgående från person-, pensions- och inkomstuppgifterna 31.12.2025 förhöjda till indexnivån 2026. I fråga om de löpande pensioner där Keva inte fungerar som sista anstalt som betalar ut pension har man i beräkningen av pensionsansvaret använt pensionsuppgifterna per 31.12.2024 förhöjt till indexnivån för 2026. I fråga om pensionsrätt som influtit under oavlönade perioder har kapitalvärdet beräknats på statens uppskattade kostnadsandel av den utgift för de oavlönade perioderna som uppstått fram till 31.12.2025.

Beloppet av pensionsansvaret 31.12.2025 påverkas av en ändring i beräkningsgrunderna, enligt vilken framtida familjepensioners kapitalvärden har anpassats så att de bättre motsvarar den nuvarande lagstiftningen och det statistiskt granskade nuläget. Som en följd av detta minskade det uppskattade pensionsansvaret med anknytning till framtida familjepensioner med cirka 2,9 miljarder euro. Utan denna ändring skulle pensionsansvaret 31.12.2025 ha uppgått till cirka 100,7 miljarder euro.

Statens Pensionsfonds medel används inte direkt till att betala ut pensioner, utan pensionerna inom statens pensionssystem betalas ur de anslag som reserverats i statsbudgeten. Bestämmelser om det belopp som årligen ska överföras från Statens Pensionsfond till statsbudgeten i syfte att jämna ut statens pensionsutgifter finns i lagen om statens pensionsfond (1297/2006).

Värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret 31.12.2025 var 25 897 505 949,88 euro (24 378 517 647,36 euro 31.12.2024) värderat till marknadspris. Dessa tillgångar består av placeringsportföljen värderad till marknadspris, kort- och långfristiga fordringar, kortfristigt främmande kapital samt banktillgodohavanden. I värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret har även beaktats samtliga öppna derivatavtal till verkligt värde. Den täckta andelen av pensionsansvaret i förhållande till pensionsansvaret var 26,5 % (24,2 % 31.12.2024). Den otäckta andelen av pensionsansvaret uppgick till cirka 71,9 miljarder euro.

De viktigaste författningarna som ansvaret baserar sig på är pensionslagen för den offentliga sektorn (81/2016) och lagen om införande av pensionslagen för den offentliga sektorn (82/2016).

Helsingfors 30.1.2026

Roman Goebel
aktuariechef (SHV)

Bilaga 10.4: Ansvarsförbindelser relaterade till derivatavtal

VER använder derivat i sin verksamhet. I bokföringen och bokslutet har derivaten delats in i skyddande och icke-skyddande derivat enligt användningsändamål. Resultaten av alla stängda och förfallna derivat har bokförts till fullt belopp som resultatpåverkande. I bokslutet har också orealiserade värdeförändringar på öppna, icke-skyddande derivat bokförts som resultatpåverkande.

Värdena och de verkliga värdena på vid bokslutstidpunkten öppna valuta- och räntederivatavtals referenstillgångar anges nedan. Avtalen värderats till marknadsvärde på bokslutsdagen eller, om sådant saknas, till ett verkligt värde som uppskattats av utomstående parter.

Öppna derivatavtal	31.12.2025	31.12.2024
Skyddande		
Valutaterminer		
Referenstillgångarnas värde	3 153 671 438,50	2 398 557 269,48
Avtalens verkliga värde	-50 325 546,40	79 809 887,81
Icke-skyddande		
Valutaterminer		
Referenstillgångarnas värde		
Avtalens verkliga värde		
Valutaoptioner		
Referenstillgångarnas värde	365 995 869,57	0,00
Avtalens verkliga värde	271 309,40	0,00
Aktieoptioner		
Referenstillgångarnas värde	1 698 420 455,35	4 419 120 518,85
Avtalens verkliga värde	9 772 836,65	1 624 208,14
Inflationsswappar		
Referenstillgångarnas värde	90 000 000,00	90 000 000,00
Avtalens verkliga värde	13 862 809,80	15 070 823,10
Räntefuturer		
Referenstillgångarnas värde	477 752 984,45	547 845 023,92
Avtalens verkliga värde	-8 459 957,65	9 480 882,35
Ränteswappsoptioner (Swaption)		
Referenstillgångarnas värde	0,00	100 000 000,00
Avtalens verkliga värde	0,00	2 420 820,29
Kreditriskswappar (Credit Default Swap)		

Referenstillgångarnas värde	202 000 000,00	212 000 000,00
Avtalens verkliga värde	28 256 503,22	28 673 461,29

Bilaga 10.5: Ställda säkerheter

Ställda säkerheter för derivathandel	
Värdepapper	12 000 000,00
Kontanta säkerheter	2 651 487,35
Sammanlagt	14 651 487,35

Bilaga 11 till Statens Pensionsfonds bokslut: Fonderade medel i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inget att presentera i bilaga 11.

Bilaga 12 till Statens Pensionsfonds bokslut: Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inget att presentera i bilaga 12.

Bilaga 13 till Statens Pensionsfonds bokslut: Förändringar i skulden

Statens Pensionsfond har inget att presentera i bilaga 13.

Bilaga 14 till Statens Pensionsfonds bokslut: Maturitetsfördelning och duration avseende skulden

Statens Pensionsfond har inget att presentera i bilaga 14.

Bilaga 15 till Statens Pensionsfonds bokslut: Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter

Bilaga 15.1. Riskhantering

1. Riskhantering som en del av den interna kontrollen

Med riskhantering, som utgör en del av den interna kontrollen, avses att identifiera, bedöma och begränsa väsentliga risker som orsakas av VER:s verksamhet eller den externa operativa miljön och att kontrollera dessa på lång sikt. Genom den interna kontrollen strävar man också efter att minimera risker som inte kan förutses och säkerställa en effektiv, ekonomisk och tillförlitlig verksamhet. För väsentliga funktioner har VER skriftligt fastställda rutiner och mål som följs upp fortlöpande.

VER analyserar sin verksamhetsmiljö ur tre perspektiv: placeringsrisker, operativa risker och risker med anknytning till verksamhetsmiljön. I praktiken kan till exempel realiseringen av operativa risker slutligen bli risker även för placeringsverksamheten – eller vice versa. Möjligheterna att mäta risker och vidta riskhanteringsåtgärder är beroende av hur mycket vi vet och i hur utsträckning vi förmår bedöma risker i förväg.

På lång sikt har de viktigaste riskerna i anslutning till VER:s verksamhet att göra med placeringsverksamhetens framgång och avkastningen på placeringarna. En central risk är att VER:s placeringsavkastning inte uppnår de fastställda målen på lång sikt. Dessa mål är bland annat det långsiktiga avkastningsmålet som fastställts av finansministeriet, dvs. en avkastning som överstiger kostnaden för statsskulden. VER eftersträvar på lång sikt en så stor tilläggsavkastning som möjligt över statens finansieringskostnader på en rimlig risknivå, med beaktande av de fastställda allokeringsgränserna och nettoavgiftsintäkternas uppskattade utveckling. VER använder i sina egna beräkningar ett avkastningsantagande som överstiger medelkostnaden för statens skuld med 2–3 procentenheter på lång sikt.

2. Organisering, ansvar, tillsyn och rapportering av riskhanteringen

Finansministeriet ansvarar för den allmänna styrningen och tillsynen över VER, och ministeriet har rätt att utfärda allmänna

föreskrifter om organiseringen av fondens förvaltning, ekonomiadministration och placeringsverksamhet. Finansministeriet tillsätter VER:s styrelse för en mandatperiod på tre år och beviljar dess ledamöter ansvarsfrihet. Finansministeriet tillsätter också VER:s revisorer. Rapporteringen av VER:s verksamhet ingår i den verksamhetsberättelse över förvaltningsområdet som finansministeriet överlämnar till riksdagen.

Enligt VER:s arbetsordning är det styrelsens uppgift att bl.a. styra fondens placeringsverksamhet, fatta beslut om fondens placeringsprinciper och godkänna en placeringsplan. En placeringsdelegation har utnämnts som stöd för beslutsfattandet om VER:s styrelses placeringsplan. Delegationen består av sakkunniga inom placeringsbranschen och ansedda ekonomiexperter. Styrelsen fastställer riskhanteringsplanen varje år och från år 2016 även en kontinuitetsplan i anslutning till den. Utöver detta godkänner styrelsen en beredskapsplan som gäller beredskap för exceptionella situationer. Styrelsen bedömer den interna kontrollen genom att följa den interna och externa revisionens arbete och få tillgång till tillsynsrapporter. Styrelsen får månatligen en rapport om placeringsportföljens allokering, avkastning och risker.

Verkställande direktören ansvarar för riskkontrollen i enlighet med de principer som styrelsen fastställt i riskhanterings- och placeringsplanerna. VER har också en av styrelsen godkänd ekonomistadga, som till övriga delar fastställer verkställande direktörens och personalens befogenheter och rätt att fatta beslut. Styrelsen övervakar verkställande direktörens verksamhet och kan utöver den normala rapporteringen vid behov även höra revisionsamfundet för att få information om interna revisioner. Dessutom beslutar regeringen om ansvarsprinciperna för placeringsverksamheten, godkänner principerna för verksamhet vid tvister samt godkänner insider- och handelsreglerna. Personalens verksamhet övervakas av verkställande direktören. Verkställande direktören och ledningen ansvarar för organiseringen av placeringsverksamheten och hanteringen av operativa risker.

Revisorerna granskar varje år VER:s förvaltning, ekonomi och konon. Revisorerna försäkras sig om att fondens 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 genomförs enligt föreskrifterna. Revisionsberättelsen överlämnas till VER:s styrelse och finansministeriet.

Finansinspektionen övervakar VER:s placeringsverksamhet och iakttagandet av bestämmelserna om insideranmälningar och insiderregistret. Även Statens revisionsverk granskar VER:s verksamhet och ekonomi.

3. Mål och allmänna principer för riskhanteringen

Målet för riskhanteringen är att skydda VER:s placeringstillgångar mot oförutsedda förluster som inte motsvarar de tagna riskerna. Genom riskhantering säkerställs att riskerna, om de realiseras, inte äventyrar verksamhetens kontinuitet, uppnåendet av verksamhetsmässiga mål eller förtroendet för VER.

Riskhantering förutsätter att besluten bereds noggrant, placeringsprocesserna iaktas omsorgsfullt och personalens kompetens säkerställs samt även datatekniska skydd, ersättnararrangemang samt mekanismer för övervakning och godkännande. Personalen instrueras även i frågor om jäv och oberoende. Vid utlokalisering av verksamhet ska VER:s ansvar för utlokaliserade uppgifter användas som utgångspunkt och tillsynsansvaret över de utlokaliserade funktionerna anammas.

Placeringsverksamhetens risknivå leds av styrelsens årliga fastställda placeringsplan och placeringsverksamhetens fullmakter och limiter. Placeringsledningen ansvarar för organiseringen av placeringsverksamheten och dess operativa risker. Beräkningen av risktalen för portföljen är nuförtiden en del av den servicehelhet inom värdepappersförvaltning som VER köpt av OP Kapitalförvaltning Ab. Styrelsen får månatligen en rapport om placeringsportföljens allokering, avkastning och risker.

Strategifunktionen (funktionen för strategisk analys och riskhantering) ansvarar för hanteringen av placeringsrisker och samord-

ningen av den tillsammans med placeringsteamet samt för modelleringen av portföljens risknivå och utvecklingen av spridningen. Funktionen stöder också den förebyggande riskhanteringen i placeringsverksamheten. Därtill ansvarar funktionen också för riskanalysen av portföljen och utvecklingen av den samt för stresstestningen av portföljen. Stresstestningen rapporteras månadsvis till riskhanteringskommittén och kvartalsvis till styrelsen. I funktionen analyseras riskkoncentrationerna i portföljen ur helhetsperspektiv samtidigt som man också fokuserar på de risker som inte beaktas i den traditionella diversifieringen mellan tillgångsklasserna.

Portföljförvaltningen fattar placeringsbeslut inom ramarna för limiterna och bedömer i förväg hur dessa placeringar påverkar den egna portföljens risknivå. Middle office, en funktion som är oberoende av placeringsverksamheten, ansvarar för övervakningen av placeringsverksamhetens limiter i enlighet med de befogenheter som fastställts av styrelsen. Denna limitkontroll är fortlöpanande och middle office rapporterar månatligen om den till VER:s riskhanteringskommitté samt kvartalsvis till styrelsen. Middle office underrättar utan dröjsmål verkställande direktören, placeringsdirektören och portföljförvaltaren om överskridande/underskridande av limiten. Alla överskridningar behandlas i riskhanteringskommittén, som fattar beslut om åtgärder för att eliminera överskridningen. Ansvar för åtgärderna efter överskridande/underskridande avseende respektive tillgångskategori innehas av den ansvariga portföljförvaltaren och den placeringsdirektör som ansvarar för verksamheten. Dessa korrigerande åtgärder rapporteras till verkställande direktören.

Direktören för juridiska ärenden samordnar de operativa riskerna. Dessutom arbetar en av placeringsjuristerna tillsammans med direktören för juridiska ärenden inom den operativa riskhanteringen och compliance-funktionen i en genomförande och utvecklande roll. Compliance-funktionen följer lagstiftningen inom branschen, övervakar iakttagandet av lagar och anvisningar inklusive VER:s interna regelverk. Resultaten av övervakningen av insider- och handelsreglerna rapporteras kvartalsvis till styrelsen.

VER:s riskhanteringskommitté, som sammanträder en gång i månaden, är ett internt organ som har till uppgift att på ett heltäckande sätt utveckla och följa upp riskhanteringen med tanke på

riskhelheten. Riskhanteringskommittén får rapporter om risker och genomförandet av risker samt fattar beslut om riskhanteringsplanen som ska presenteras för regeringen.

Riskhanteringskommitténs beslutande medlemmar består i fråga om placeringsverksamheten av personer som inte ingår i placeringsverksamheten, dock så att placeringsdirektörerna är närvarande vid mötena. Riskhanteringskommittén behandlar regelbundet limitövervakningen, avstämningen av tillgångar och centrala risktal, följer systematiskt möjligheten till risker i den operativa, ESG- och verksamhetsmiljön samt behandlar eventuella realiserade riskhändelser. Riskhanteringskommittén fattar beslut om produktgodkännande av nya placeringsprodukter, rapporteringens innehåll som helhet och förändringar i rapporteringen samt processbeskrivningar av funktioner. Kommittén behandlar också centrala förändringar i VER:s verksamhet och serviceleverantörer, interna revisionsberättelser och andra möjliga faktorer som påverkar verksamheten. Riskhanteringskommittén behandlar årligen placeringsplanen och limiterna för placeringsverksamheten samt riskhanteringsplanen innan de slutgiltigt godkänns i styrelsen. Kommittén gör också varje år en riskkartläggning innan beredningen av riskhanteringsplanen inleds.

Kontinuitets- och beredningsplaneringen utgör också en fast del av riskhanteringen. Via den fastställs bland annat ersättare för kritiska funktioner.

3.1. Placeringsrisker

De centrala riskerna för VER:s verksamhet hänför sig till placeringsverksamheten. Riskhanteringen av placeringsverksamheten grundar sig på de allokeringsgränser som ingår i finansministeriets föreläggande och som gäller alla ränteplaceringars minimibelopp, minimibeloppet för likvida ränteplaceringar och ränteplaceringar med låg risk samt aktieplaceringarnas och de övriga placeringarnas maximibelopp.

Placeringsriskerna inkluderar en avkastningsrisk, som innebär en risk för att VER inte uppnår den fastställda förväntade avkastningen. VER eftersträvar avkastning på placeringarna genom att ta marknadsrisker. Marknadsrisker uppstår när tillgångar placeras i olika tillgångsklasser med användning av olika placeringsstrategier och -instrument. Marknadsrisker är bland annat aktie-

, kredit-, ränte-, valuta- eller likviditetsrisker samt koncentrationsrisker eller över-/underviktningrisker. Marknadsriskerna har en väsentlig anknytning till förändringar i marknadspriserna, deras volatilitet eller marknadens likviditet. Även olika faktorer med anknytning till placerarnas beteende kan öka placeringsverksamhetens risker. Modellrisken är förknippad med alla placeringsrisker, vilka man strävar efter att kvantifiera till exempel med användning av olika avkastningsförväntningar eller historiska volatiliteter och korrelationer.

Genom att ta risker i sin placeringsverksamhet försöker VER uppnå sitt avkastningsmål på lång sikt och samtidigt trygga värdet på den egendom som redan åstadkommit med så hög sannolikhet som möjligt. VER strävar efter att kontrollera den totala risknivån och osäkerhetsfaktorerna i placeringsverksamheten genom att sprida sina placeringstillgångar mycket mellan placeringsstrategierna för de olika tillgångskategorierna och olika geografiska områden. Också spridningen oberoende av tillgångsklasserna, den tidsmässiga diversifieringen och spridningen mellan de externa portföljförvaltarna är viktig.

I sin placeringsplan godkänner VER:s styrelse årligen grundallokeringen och jämförelseindexen samt limiterna för den dynamiska och taktiska allokeringen. Den förväntade avkastningen i VER:s placeringsportfölj gäller till sin väsentligaste del aktieplaceringar. På motsvarande sätt hänför sig största delen av VER:s marknadsrisker till den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden, och om dessa risker realiserar kan de orsaka även betydande förluster i VER:s placeringsportfölj.

VER:s ställning som statlig placerare förutsätter att ansvarsfullhet och hållbarhet är en del av beslutsfattandet inom VER:s placeringsverksamhet. Kraven på placeringsobjekten när det gäller miljö, samhällsansvar och god förvaltningsssed är en del av bedömningen av riskerna och möjligheterna.

Målet med VER:s ansvarsfulla placeringsverksamhet är att identifiera och hantera långsiktiga ansvarsrisker samt stöda en hållbar utveckling. För att hantera riskerna integrerar VER ekonomiskt väsentlig ESG-information i portföljförvaltningsprocesserna och placeringsbesluten. Placeringsbesluten fattas utifrån VER:s avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential

med beaktande av risknivåerna och kraven på ansvarsfullhet. Utöver det ekonomiska perspektivet strävar VER efter att hantera risker genom att utesluta placeringsobjekt vars förfaranden betraktas som ohållbara. Beaktandet av ansvarsfullhet och hållbarhet i VER:s placeringsbeslut får inte stå i konflikt med de krav som i lag ställs på placeringsverksamheten.

3.2. Operativa risker

De operativa riskerna omfattar risker som, ifall de realiseras, skulle äventyra kontinuiteten i VER:s verksamhet sådan som den är avsedd att vara samt risker som skulle leda till förluster som en följd av till exempel en otillräcklig eller misslyckad intern process eller händelser med anknytning till personalen eller systemen.

Riskerna hanteras genom att identifiera dem och säkerställa att uppföljnings- och hanteringsåtgärderna är tillräckliga. Vissa risker kan man förbereda sig på med reservsystem, och beträffande många risker är ombesörjande av tydligt dokumenterade och uppdaterade processer centralt. VER har utlokaliserat en betydande del av sina funktioner, såsom middle office- och back office-funktionerna, värdepappersbokföringen och rapporteringen om placeringsverksamheten, förvaringen av och redogörelsen för värdepapper samt betalningsuppgifterna inom värdepappershandeln. Ekonomi- och personalförvaltningen samt IT-förvaltningen har också utlokaliserats. Utlokaliseringen är förknippad med motsvarande operativa risker som om verksamheten sköttes internt. Därför är uppföljning och övervakning av utlokaliserade tjänster en av de mest centrala riskhanteringsmetoderna. En av riskerna med utlokalisering är dessutom att VER själv inte längre har tillräcklig know-how om de utlokaliserade funktionerna.

Riskerna och faran att de realiserar är alltid förknippade med en ryktesrisk, som innebär att VER:s rykte skulle bli lidande eller att VER skulle drabbas av negativ publicitet på grund av till exempel missbruk, förtroendebrist eller onödigt risktagande eller en realisering av riskerna.

3.3. Risker med anknytning till verksamhetsmiljön

VER:s verksamhetsmiljö är mångfacetterad och förändras ständigt. Med risker som gäller den externa verksamhetsmiljön avses

i detta sammanhang i synnerhet de risker som VER:s institutionella ställning medför, vilka kan riktas mot penningflöden utanför VER:s placeringsverksamhet.

De externa faktorerna, även om detta egentligen inte gäller verksamhetsmiljön, kan också inkludera förändringar i aktuarieberäkningar och -prognoser eller andra fenomen som kan ha en direkt eller indirekt inverkan på VER:s verksamhet.

4. Kartläggning av risker

VER genomför varje år en riskkartläggning. I riskkartläggningen identifieras och beskrivs risker som är relevanta för VER:s verksamhet, och riskernas sannolikhet och konsekvenser för VER:s verksamhet bedöms. I samband med riskkartläggningen bedöms och utreds också metoder för att hantera de olika riskerna, och de används för att förhindra och begränsa uppkomsten av risker. Även riskhanteringsmetodernas tillräcklighet utvärderas. Dessutom minimeras riskerna genom att granska riskhändelser och utveckla kärnprocessernas kvalitet genom att ständigt bedöma verksamheten. Målet är att verksamheten ska vara effektiv, omsorgsfull, högklassig och lönsam.

Resultaten av bedömningarna används för att utveckla riskhanteringen.

UNDERSKRIFTER

Verksamhetsberättelsen och bokslutet har godkänts i Helsingfors den 12 februari 2026.

Statens Pensionsfonds styrelse

Vesa Vihriälä
Ordförande

Annika Klimenko

Ritva Laukkanen

Jani Salenius

Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

Anne Karjalainen

Jonne Rinne

Erik Valtonen

Bokslutet och verksamhetsberättelsen har uppgjorts enligt god bokföringssed.
Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Helsingfors den 12 februari 2026

Juha-Pekka Mylén
CGR

Jorma Nurkkala
CGR, OFR

