

VER

VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIONS FOND
THE STATE PENSION FUND



ÅRSBERÄTTELSE
2012



Innehåll

Statens Pensionsfond	2
Nyckeltal	3
Verkställande direktören har ordet	4
Aktuellt	6
Placeringsverksamhet	9
Ränteplaceringar	12
Aktieplaceringar	14
Övriga placeringar	16
Allmänna principer för placeringsverksamheten	18
Statens pensionssystem	22
Administration	26
Verksamhetsberättelse	30
Bokslut	37
Ordlista	78
Kontaktuppgifter	80

Jämnar ut statens pensionsutgifter

Statens Pensionsfond (VER)

Statens Pensionsfond (VER) är en fond utanför statsbudgeten som grundades 1990 och med vilken staten bereder sig för finansieringen av framtida pensioner och utjämningen av pensionsutgifterna. VER är en placeringsorganisation med uppgift att förvalta och placera de tillgångar som staten styr till den. I slutet av 2012 var marknadsvärdet på VER:s placeringsportfölj 15,4 miljarder euro.

De arbetsgivare och arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem betalar pensionsavgifter till Pensionsfonden. Alla pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten. Förvaltningen av statens pensionsskydd har gradvis överförts från Statskontoret till Keva.

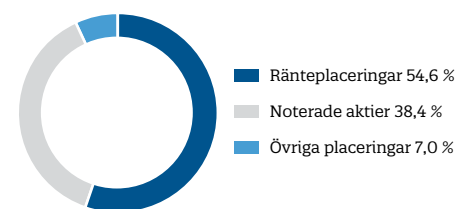
Mission

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

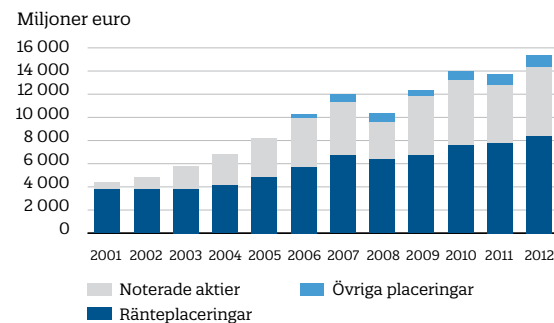
Vision

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

Fördelningen av VER:s placeringsportfölj 31.12.2012



Utvecklingen av VER:s placeringar 2001–2012



VER 2008–2012

	2008	2009	2010	2011	2012
Placeringar sammanlagt, miljoner euro	10 359	12 318	13 937	13 736	15 359
Ränteplaceringar, miljoner euro	6 400	6 765	7 574	7 781	8 380
Ränteplaceringar, %	62 %	55 %	54 %	57 %	55 %
Placeringar i noterade aktier, miljoner euro	3 183	5 024	5 632	5 006	5 899
Placeringar i noterade aktier %	31 %	41 %	40 %	36 %	38 %
Övriga placeringar, miljoner euro	777	529	731	948	1 080
Övriga placeringar %	7 %	4 %	5 %	7 %	7 %
Avkastning på placeringsverksamheten %					
Avkastning på placeringarna	-15,8	16,4	11,7	-2,3	11,3
Ränteplaceringar	4,4	8,0	3,9	4,1	8,8
Placeringar i noterade aktier	-42,8	38,7	23,6	-12,3	16,8
Övriga placeringar	-11,2	-14,7	8,6	6,1	3,5
Utgifter för placeringsverksamheten % (i medeltal på kapitalet)	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05
Antal anställda	18	19	19	20	21
Intäkter från pensionsavgifter, miljoner euro	1 597	1 640	1 622	1 614	1 639
Nettoavgiftsintäkter, miljoner euro	271	216	154	104	35
Överföring till statsbudgeten, miljoner euro	1 331	1 427	1 473	1 509	1 604
Balansomslutning, miljoner euro	11 503	12 049	12 763	13 087	13 676
Pensionsansvarsskuld, miljoner euro	85 600	88 400	90 600	89 700**	92 600**
Fonderingsgrad %*	12 %	14 %	15 %	15 %	17 %

* Placeringar/pensionsansvarsskuld

** Inverkan av livslängskoefficient beaktades för första gången vid beräkningen av pensionsansvaret den 31 december 2012.

Inverkan beaktas med hjälp av Pensionskyddscentralens uppskattning av livslängskoefficientens utveckling.

Det jämförbara ansvaret 31.12.2011 har beräknats på nytt med beaktande av livslängskoefficientens inverkan.

I det föregående bokslutet uppgick statens pensionsansvar till cirka 92,5 miljarder euro 31.12.2011.

God avkastning på ett ansvarsfullt sätt

År 2012 blev ett bra år för pensionsplacerare. VER:s placeringsavkastning steg till 11,3 procent. På lång sikt har VER hört till de främsta bland pensionsplacerare, både gällande avkastning och effektivitet.

Finansmarknaden lugnade ner sig

Finansmarknaden i Europa lugnade ner sig under 2012. En viktig vattendelare på marknaden var ECB-chefen Mario Draghis uttalande i slutet av juli. Då konstaterade han att centralbanken kommer att göra allt för att hålla ihop euron. Efter det var utvecklingen positiv på både masskuldebrevs- och aktiemarknaden. Europa står dock fortfarande inför stora utmaningar. Staterna har stora underskott, och skuldsättningen ökar i många länder. Alla hoppas på att den ekonomiska tillväxten ska lösa problemen, men tyvärr är tillväxtprognoserna fortfarande svaga. Förväntningar ställs givetvis även på den låga räntenivån och den stimulerande penningpolitiken, som väntas sätta fart på den ekonomiska tillväxten.

Bra avkastning på lång sikt

VER:s tio års avkastning har i genomsnitt varit 6,0 procent per år, medan den reella avkastningen varit 4,1 procent. Det här innebär att VER hör till elitserien bland de största finländska pensionssamfundet. Vi är nöjda med resultaten. En lyckad placeringsverksamhet är alltid summan av flera faktorer. Det kräver rätt tajmning, god ekonomisk utveckling, rätt övergripande allokering, lagom exponering till risk, genomtänkt försiktighet och skicklighet att agera på internationella finansmarknader. Resultatet för VER:s placeringsverksamhet bygger på dessa element.

En annan fin prestation av VER är att fonden gav överavkastning under denna tioårsperiod. Det innebär att det mervärde som organisationen skapat uppgår till flera miljoner euro per år. Vid sidan av den goda totalavkastningen, är detta en betydelsefull prestation.

Effektiv kapitalförvaltning

VER:s verksamhet är också kostnadseffektiv. VER:s totala kostnadsnivå, inklusive kostnaderna för kapitalförvaltning, har varit mindre än 0,3 procent av det förvaltade kapitalet. De största finländska pensionssamfundens kostnadsstruktur är

ca 0,49 procent enligt de externa bedömare som Pensionskyddscentralen anlitat. Vad gäller den interna kapitalförvaltningen har VER rentav uppnått en kostnadsnivå på cirka 0,01 procent. Av VER:s totala kostnader är mindre än 20 procent kostnader för den interna verksamheten, medan resten utgörs av kostnader för externa kapitalförvaltare. Det förmånligaste sättet att sköta en stor placeringsportfölj är så klart att förvalta den själv, men ett pensionssamfund måste anlita så bra externa kapitalförvaltare som möjligt för att komplettera den egna kompetensen.

Ansvarsfulla investeringar blir allt viktigare

Ansvar och ansvarsfulla investeringar får en allt större samhällelig betydelse. Företag och placerare har satsat allt mer på hållbar utveckling. Liksom många andra placerare under de senaste två åren har VER undertecknat FN:s PRI-principer. Med hjälp av dessa principer förbättrar vi placeringarnas transparens och hanteringen av placeringsverksamhetens risker. Vi strävar efter att även i fortsättningen utveckla och implementera verksamhetssätt för hållbar utveckling som passar VER. Att kombinera teman för hållbar utveckling med en god avkastning är en utmaning, men vi tror att dessa principer inte utesluter varandra.

15–20 procent placeras i tillväxtekonomier

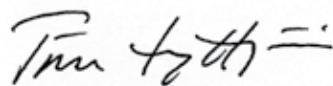
Under de senaste åren har VER ökat andelen placeringar på tillväxtmarknader i placeringsportföljen. Sammanlagt 15 procent av ränteplaceringarna är investerade i dessa marknader. Tillväxtländernas andel av alla statslån uppgick till t.o.m. 30 procent, medan deras andel av aktieplaceringarna steg till 17 procent. Vi har dragit nytta av kriserna och kursnedgångarna på aktiemarknaderna då vi ökat vikten för tillväxtmarknaderna i placeringsportföljen. Under de kommande åren kommer tyngdpunkten i världsekonomin i allt högre grad att flyttas till tillväxtekonomierna. Allt fler länder kommer att uppleva en kraftig ekonomisk tillväxt.

VER:s tio års avkastning har i genomsnitt varit 6,0 procent per år, medan den reella avkastningen varit 4,1 procent.

VER utjämnar statens pensionsutgifter

VER placerar statens pensionsmedel och fungerar som en buffertfond med syfte att förbereda sig för framtida pensioners betalning och utjämna det kostnadstryck som pensionsutgifterna orsakar. VER:s nettoavgiftsintäkt blir negativ 2013. Därmed förändras VER:s uppgift till att jämna ut pensionsutgifterna i stället för att förbereda sig för uppgiften. Varje år överför VER ett belopp som motsvarar 40 procent av statens pensionsutgifter, för att täcka dessa utgifter. Eftersom pensionsutgifterna ökar varje år, ökar också den överförda summan. Man uppskattar att toppnivån för utjämningen nås kring 2030. Statens pensionsutgifter till pensionstagare betalas via Keva, som har en verkställande roll i statens pensionssystem.

År 2012 var framgångsrikt för VER. Vi nådde upp till en bra avkastning trots de varierande förhållandena. Dessutom var vår verksamhet kostnadseffektiv jämfört med andra finländska och internationella pensionsplaceringar. På lång sikt har vi uppnått en bra nominell och reell avkastning, och vår avkastning har överstigit kostnadsnivån för statsskulden. Jag vill tacka våra bra och motiverade medarbetare och våra otaliga viktiga intressentgrupper för det gångna året.



Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör
Statens Pensionsfond



Aktuellt inom VER år 2012

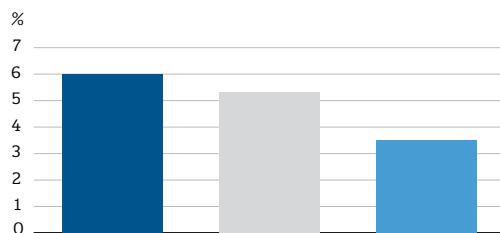
Bra avkastning på placeringar

- Avkastning på VER:s placeringsverksamhet: hela portföljen avkastade 11,3 procent, ränteplaceringar 8,8 procent, de noterade aktieplaceringarna 16,8 procent och de övriga placeringarna 3,5 procent.
- VER:s tio års nominella avkastning har (2003-2013) i genomsnitt varit 6,0 procent per år och realavkastningen 4,1 procent. Under samma tidsperiod har medianavkastningen bland pensionsplaceringarna varit 5,4 procent och medelräntan på statsskulden 3,5 procent per år.

VER utjämnar pensionsutgifter

- Det totala beloppet av fonderade pensionsmedel i VER var i slutet av 2012 15,4 miljarder euro.
- Från VER överfördes 1,6 miljarder euro till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens årliga pensionsutgift. VER:s intäkter av pensionsavgifter på 1,7 miljarder euro täckte överföringen.
- År 2013 kommer budgetöverföringens belopp att överstiga VER:s intäkter av pensionsavgifter. Skillnaden täcks med VER:s fonderade medel, dvs. VER:s uppgift som utjämnare av pensionsutgifter börjar.
- I slutet av året uppgick statens pensionsansvar till 92,6 miljarder euro. Pensionsansvaret fortsätter att öka under de närmaste åren men vänder nedåt i början av 2020-talet.

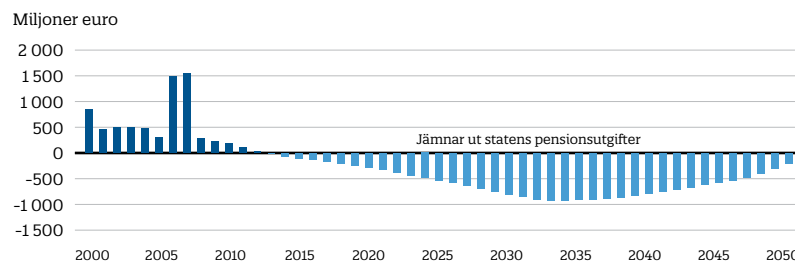
VER:s avkastning på en god nivå



- VER, 10 år
- Pensionsplaceringarnas median, 10 år
- Kostnad för statsskulden, 10 år

Pensionsplaceringarnas median = medianen för de största finländska arbetspensionsförsäkrarnas 10 års nominella avkastning
 Källor: VER, TELA:s placeringsstatistik och Statskontoret.

VER:s nettointäkter av pensionsavgifterna



- Realiserade
- Prognos 2012

Källa: Statskontoret

Ansvarsfull placeringsverksamhet

- VER iaktar FN:s principer i sin verksamhet för ansvarsfulla placeringar (United Nations Principles for Responsible Investment) dvs. UNPRI-principerna. Därmed har VER införlivat principerna i sina processer för placeringsbeslut och sin ägarpolitik samt rapporterar årligen framstegen i iakttagandet av principerna till UNPRI.
- VER har anslutit sig till forumet för ansvarsfulla placeringar FINSIF ry. Syftet med FINSIF är att främja ansvarsfullt placering som beaktar faktorer som miljöaspekter, socialt ansvar och företagets goda förvaltningssed i kapitalförvaltningen och investeringsbeslutsfattandet.

Finansmarknaden i Europa lugnade ner sig

- Skuldskrisen i Europa lugnade ner sig något mot slutet av året till följd av ECB:s massiva finansieringsoperationer. Även riskviljan bland internationella placerare ökade något i slutet av året.



VER deltog i arrangemangen för mötet mellan Al Gore och finländska placerare i december 2012.

” Ansvar och ansvarsfulla investeringar får en allt större samhällelig betydelse. Företag och placerare har satsat allt mer på hållbar utveckling.



Förtroendet stärktes och osäkerheten minskade

Utsikterna för världsekonomin förbättrades under de första månaderna 2012.

Skuldskrisen i eurozonen tog en andningspaus i början av året. Detta berodde på ECB:s två massiva finansieringsoperationer, där den försåg marknaden med över tusen miljarder euros finansiering till en ränta på en procent. Utvecklingen fick också stöd av att de ekonomiska nyckeltalen förbättrades, det omedelbara hotet om Greklands insolvens skingrades och att det andra stödpaketet till Grekland godkändes.

Den positiva utvecklingen i världsekonomin avbröts emellertid mot slutet av mars på grund av att de ekonomiska nyckeltalen låg under förväntningarna och i synnerhet efter att statsekonomin och banksektorn i Spanien visade sig vara i sämre skick än tidigare. De ekonomiska nyckeltalen för USA och Asien antydde också att den ekonomiska tillväxten avtagit rejält i dessa regioner.

Mot slutet av året dök det upp små tecken på ett stärkt förtroende på marknaden och en minskad osäkerhet på finansmarknaden. Viktiga faktorer bakom detta var ECB:s meddelande i september om att inleda ett uppköp av statsskuldebrev och Feds meddelande om att inleda en tredje omgång kvantitativa lättnader. Strax före årsskiftet ökade osäkerheten något i USA då förhandlingarna om skattehöjningarna som hotade träda i kraft i början av 2013, gick som hetast.

Bnp-tillväxten i eurozonen under första kvartalet låg kring noll men under slutet av året var tillväxten negativ. Tillväxten för hela året förväntades landa 0,5 procent på minus. I USA var tillväxten i början av året lägre än väntat, men under slutet av året piggnade den till märkbart. Tillväxten för hela året förväntades vara 2,3 procent. Bland tillväxtländerna var tillväxten i Kina trög i början av året, men mot slutet återhämtade den sig. Tillväxten i Kina för hela året förväntades bli 7,8 procent. Under de senaste åren har den varit betydligt högre.

Finanspolitiken har stramats åt i flera euroländer på grund av växande budgetunderskott. Å andra sidan har Internationella valutafonden varnat för att skattehöjningar kommer att tära på tillväxten mer än man tidigare uppskattat. Därför har

man nu i högre grad fokuserat på att säkra en hållbar skuldsättning på längre sikt och skapa förutsättningar för tillväxt.

VER:s placeringsportfölj

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2012 ett marknadsvärde på 15,4 miljarder euro (13,7 miljarder euro år 2011). Vid utgången av året var 54,6 procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 38,4 procent i noterade aktier och 7,0 procent i övriga placeringar.

Avkastningen på hela placeringsportföljen under år 2012 var 11,3 procent (-2,3 procent). Avkastningen har i enlighet med rekommendationerna av FI:s och TE-LA:s rapporteringsgrupp för placering beräknats som kapitalvägd avkastning med avdrag för placeringsverksamhetens kostnader som uppgick till 7,1 miljoner euro (6,2 mn euro).

” Mot slutet av året dök det upp små tecken på ett stärkt förtroende på marknaden och en minskad osäkerhet på finansmarknaden.



Placeringsverksamhet

Riskhantering

Identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av risker utgör nyckelfaktorer inom placeringsverksamheten. Avsikten med riskhantering är att säkerställa att eventuella realiserade risker inte medför väsentlig ekonomisk förlust, inte äventyrar verksamhetens kontinuitet eller försvagar intressentgruppernas förtroende.

För risker förknippande med placeringsverksamheten och hanteringen av dessa redogörs i styrelsens verksamhetsberättelse (sidan 30) samt i bilaga 16 i bokslutet.

I VER:s riskhanteringsplan, som omfattar samtliga funktioner, fastställs de viktigaste riskerna, riskhanteringsmål och metoder, gränserna för risktagningen, ansvar, mätare och övervakningsprinciper. Vid fastställandet av gränserna för risktagning beaktas VER:s risktagningsförmåga och risktäckningskapacitet. I riskhanteringsplanen beaktas även de utlagda verksamheterna.

VER har i samarbete med PwC Finland genomfört en riskkartläggning.

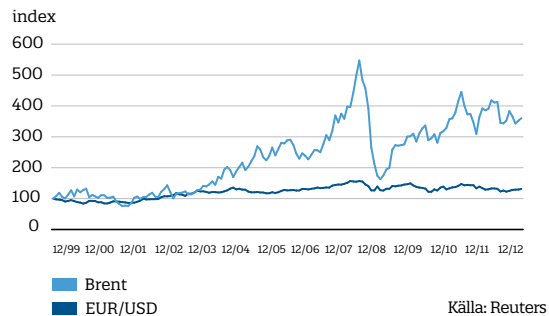
VER:s känslighetsanalys 31.12.2012

31.12.2012	Förändring i aktiekurserna -20 %	Förändring i räntenivån +1 %-enh.
Kapital (mn euro)	5 899*	8 380**
Inverkan på kapital (mn euro)	-1 180	-388
I relation till aktieportföljen	-20 %	-5 %
I relation till hela kapitalet	-8 %	-3 %

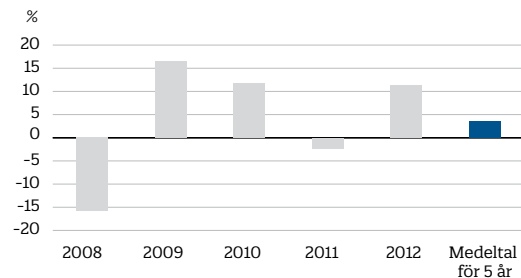
* Noterade aktier

** Ranteplaceringar

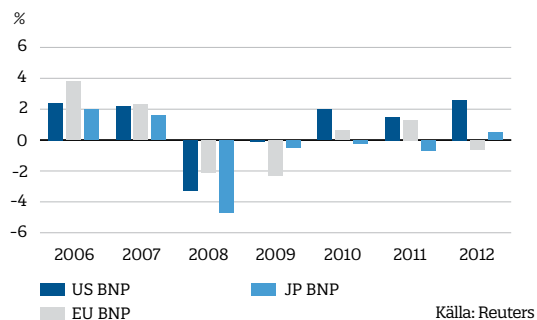
Utvecklingen för Brent och valutakursen euro/dollar 31.12.1999=100



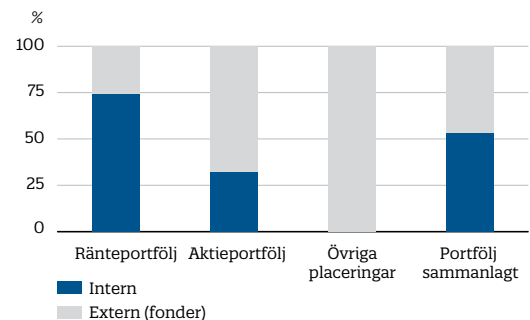
Avkastningen på VER:s placeringsportfölj



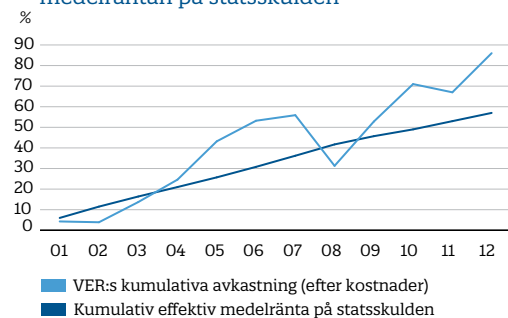
Utvecklingen av BNP i USA, euroområdet och Japan



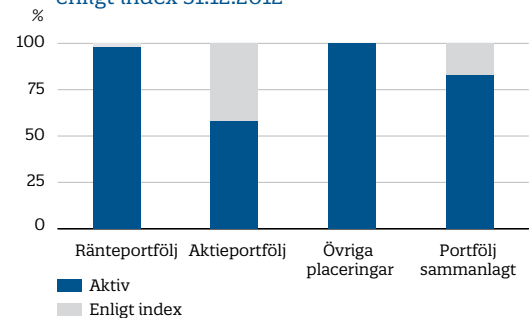
Extern och intern portföljförvaltning 31.12.2012



VER:s placeringsavkastning vs. den effektiva medelräntan på statsskuden



Aktiv portföljförvaltning och portföljförvaltning enligt index 31.12.2012





Statens Pensionsfond på räntemarknaden

Europeiska centralbanken lyckades lugna ner marknaden, vilket fick räntorna att sjunka.

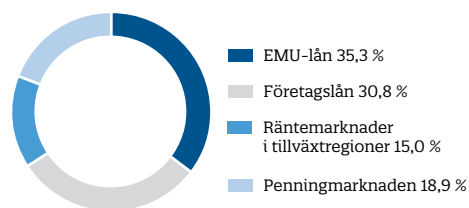
Räntan på Tysklands 10-åriga statslån fluktuerade under året med ekonomiska data och osäkerheten på marknaden. Den högsta noteringen var 2,05 procent och den lägsta 1,17 procent. De korta, under ett år långa räntorna sjönk. Detta berodde på ECB:s stabiliseringsåtgärder genom vilka likviditeten på marknaden ökade markant. De pengar som ECB erbjöd bankerna användes i synnerhet till köp av spanska och italienska statslån, vilket sänkte de här ländernas räntor rejält i början av året. Effekterna var särskilt starka i de korta räntorna. Denna gynnsamma utveckling avbröts emellertid i mitten av mars, då de perifera ländernas ränteskillnad mot tyska statslån började öka, och den fortsatte att göra det till slutet av juni.

Avkastningen på ränteportföljen var god trots den låga räntenivån. Marknaderna med högre kreditrisk avkastade väl, och bäst avkastade high yield-lånen och tillväxtländernas lån.

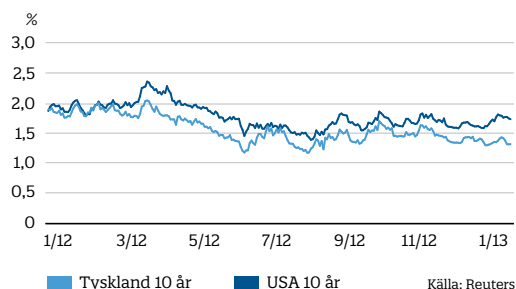
Ränteportföljens allokering ändrades måttligt under året, eftersom man ville bevara den låga risknivån för portföljen. Penningmarknads- och företagslåneportföljen behölls i övervikt. Däremot underviktades statslånen. Ränteportföljens duration ändrades aktivt att motsvara det rådande marknadsläget, och i slutet av året var durationen i undervikt i relation till jämförelseindex.

I slutet av perioden uppgick VER:s ränteportfölj till 8,4 miljarder euro. År 2012 avkastade ränteportföljen 8,8 procent. Masskuldebrevslån köptes och såldes för totalt 7 586 miljoner euro under år 2012. Under motsvarande period investerade fonden på penningmarknaden för 2 350 miljoner euro.

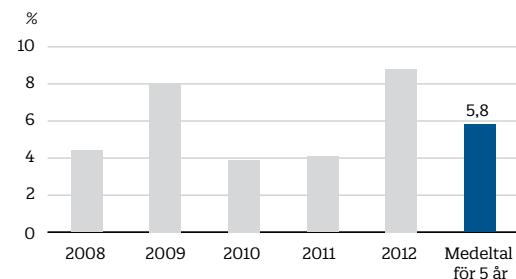
Ränteplaceringar enligt sektorer 31.12.2012



Räntornas utveckling



Avkastningen på ränteplaceringarna





Aktiemarknaden gav en bra avkastning

År 2012 blev ett rätt lukrativt år för aktieplaceringar, även om fluktuationerna på den globala aktiemarknaden var stora under året.

Året inleddes med bred uppgång på aktiemarknaderna, men den planade ut i mitten av mars, då läget för de sydeuropeiska ländernas och i synnerhet Spaniens statsfinanser återigen började väcka oro bland internationella placerare. Under april och maj sjönk den globala aktiemarknaden kraftigt. Nedgången planade ut under sommaren, då de europeiska ländernas och Europeiska centralbankens åtgärder för att stabilisera finansmarknaden gradvis vann marknadernas förtroende. Placerarnas intresse för mer riskbehäftade placeringar såsom aktier ökade, och andra hälften av 2012 blev mycket lukrativt för aktieplaceringar.

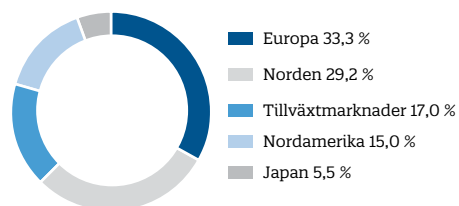
Avkastningen på Statens Pensionsfonds portfölj för börsnoterade aktier och fondandelar för året som helhet landade rejält på plus 16,8 (-12,3) procent. Placeringarna på tillväxtmarknaderna var bäst med en avkastning på närmare 20 procent,

men även placeringarna i Europa, inklusive Norden, avkastade väl. Placeringarna på den japanska aktiemarknaden gav den sämsta avkastningen, men å andra sidan var även den klart på plus.

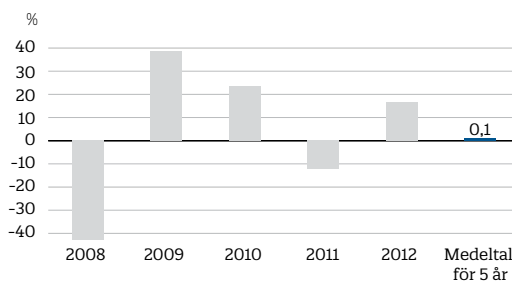
Statens Pensionsfonds nettoinköp av aktier uppgick till cirka 57 miljoner euro under året. Aktiernas andel ökades i synnerhet under andra kvartalet, och minskades något under tredje kvartalet. Aktievikten i slutet av år 2012 var 38,4 procent.

Aktieportföljens risknivå motsvarade marknadsrisken med ett betavärde på 1,02 år 2012. I slutet av året var 68 procent av aktieportföljen placerad via placeringsfonder, medan de direkta placeringarnas andel var 32 procent. I slutet av året hade VER direkta placeringar i 154 bolag och andelar i 60 olika placeringsfonder.

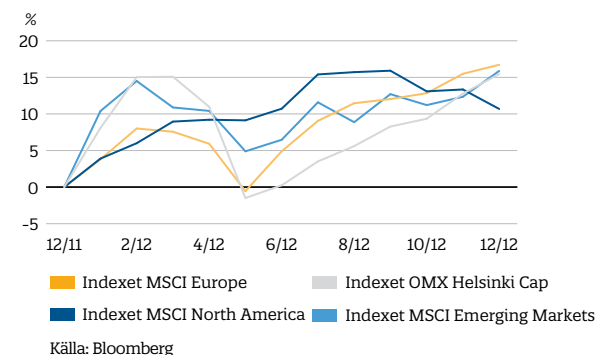
Aktieportföljens geografiska fördelning 31.12.2012



Avkastning på aktieplaceringarna



Utvecklingen på aktiemarknaderna år 2012





Måttlig avkastning på en krävande marknad

År 2012 var ett ganska bra år för VER:s övriga placeringar, även om sentimentet på marknaden ställvis var mycket osäkert.

Men den positiva utvecklingen på aktiemarknaden som fortsatte nästan genom hela året återspeglades i synnerhet i avkastningen på kapitalplaceringsfonder. På fastighetsmarknaden var sentimentet fortsatt pessimistiskt, och fastighetsvärdena steg inte särskilt mycket, vilket resulterade i en anspråkslös fondavkastning. Marknaden var också tudelad hela året eftersom placerarna fokuserade på stora städer och speciellt på de bästa objekten i dem.

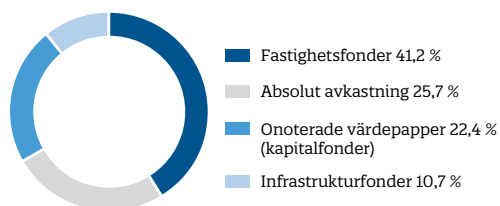
För fonder som strävar efter absolut avkastning var året splittrat, och avkastningen varierade en hel del mellan olika strategier. Bäst klarade sig olika credit-strategier, medan CTA-fonderna, som extrapolerar marknadstrender med kvantitativa metoder, klarade sig sämst. Infrastrukturfonderna gynnades av osäkerheten på marknaden som fick placerarna att fokusera på stabila placeringsobjekt såsom offentliga infrastrukturprojekt.

VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets- och kapitalplaceringsfonder, infrastrukturfonder samt i fonder som strävar efter absolut avkastning.

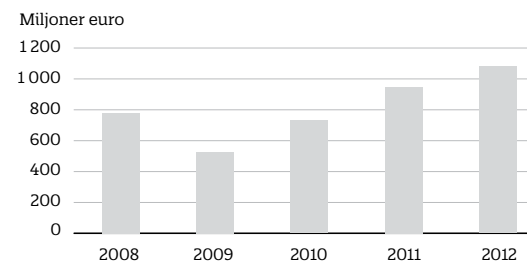
I slutet av 2012 uppgick de övriga placeringarnas andel av VER:s totala portfölj till 7,0 procent. Den neutrala allokeringen är 8 procent. Portföljens marknadsvärde uppgick till 1 080,2 (948,3) miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 466,8 (339,7) miljoner euro. Av de placerade tillgångarna bestod 39,7 (42,7) procent av indirekta fastighetsplaceringar, och de noterade fastighetsplaceringarnas var 1,5 (1,2) procent. Kapitalplaceringarnas andel var 22,4 (22,9) procent och infrastrukturfondernas andel 10,7 (12,0) procent. Andelen placeringar i fonder som strävar efter absolut avkastning var 25,7 (21,3) procent. Under året gjordes placeringar i 12 nya fonder.

Totalavkastningen på VER:s övriga placeringar var 3,5 (6,1) procent. Kapitalplaceringarna avkastade 7,6 (11,7) procent, infrastrukturplaceringarna 6,1 (8,8) procent, fastighetsplaceringarna 0,1 (5,8) procent och fonderna för absolut avkastning 5,7 (-0,6) procent.

Fördelning av övriga placeringar 31.12.2012



Marknadsvärdet på de övriga placeringarna 2008–2012



Allmänna principer för placeringsverksamheten

Fonderingsmål

Enligt lagen om statens pensioner (StaPL) är VER:s fonderingsmål 25 procent av statens pensionsansvar. Fonden utökas tills det belopp som motsvarar fondens mål finns fonderat. Vid utgången av 2012 var fondens marknadsvärde 15,4 (13,7) miljarder euro och fonderingsgraden var 17 (15) procent. Fondens placeringsintäkter, pensionsavgiftsintäkter samt de tillgångar som överförs till statsbudgeten inverkar på huruvida fonderingsmålet uppnås.

Principerna som styr placeringsverksamheten

I sin placeringsverksamhet ska VER sörja för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och ändamålsenligt diversifierade. Placeringarna har under årens lopp diversifierats på samma sätt som inom övriga arbetspensionssystem.

VER som buffertfond

Det statliga pensionssystemets pensioner betalas ur anslag som är reserverade i statsbudgeten. VER betalar inte ut pensioner ur egna medel utan överför årligen till statsbudgeten ett belopp som motsvarar 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Resten av medlen blir kvar i fonden. VER är en så kallad buffertfond och har således inget pensionsansvar som ska täckas individuellt på det sätt som de pensionsbolag som verkställer lagen om pension för arbetstagare (ArPL). Av den anledningen har VER inga bestämmelser gällande fondens solvens.

VER är en långsiktig placerare. Placeringsbesluten fattas utifrån fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna. Riskerna sprids genom att placera i olika placeringsklasser, på olika marknader och inom olika branscher, liksom även i olika instrument och bolag samt i olika staters lån och maturiteter. Ränte- och aktieinstrumenten kan köpas och säljas. Placeringar i fastighetsfonder, kapitalfonder, infrastrukturfonder och fonder som strävar efter absolut avkastning, vilka räknas som övriga placeringar, är till sin natur långsiktiga förbindelser.

Ränteportföljens jämförelseindex:

Euro Government Composite Index	35,0 %
BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index	5,0 %
BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index	30,0 %
JP Morgan EMBI Global Diversified Eur Hedged	7,5 %
JP Morgan GBI-EM Diversified EUR Unhedged	7,5 %
JP Morgan Cash Index 3 Month	15,0 %
	100,0 %

Den noterade aktieportföljens jämförelseindex:

OMX Helsinki Cap Index	21,0 %
OMX Stockholm Benchmark Cap Index	9,0 %
MSCI Europe Index	26,0 %
MSCI Europe Value Index	6,5 %
MSCI North America Index	15,0 %
MSCI Japan Index	7,5 %
MSCI Emerging Markets Index	10,0 %
MSCI AC Far East Ex Japan Index	5,0 %
	100,0 %

Jämförelseindex för övriga placeringar:

INREV Index	51,25 %
TELA (pl. VER) median	26,75 %
HFRI FoF Composite Index	22,00 %
	100,0 %

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

1. Avkastningsmål på lång sikt

VER:s placeringsverksamhet ska på lång sikt ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel sett riskfritt placeringsalternativ. Med avkastning på ett riskfritt placeringsalternativ avses kostnaden för statens nettoskuld inklusive kostnaderna för de derivatavtal som ingåtts inom skuldhanteringen. Med nettoskuld avses skillnaden mellan budgetekonomins skuld och kassatillgångar.

2. Operativt resultatmål

Intäkterna av VER:s placeringsverksamhet ska riskkorrigerat överstiga avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i fondens placeringsplan.

Riskgränser och strategisk allokering

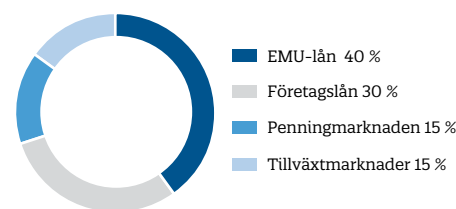
Riskgränserna enligt de verksamhetsanvisningar som finansministeriet meddelade Statens Pensionsfond 13.11.2007 är:

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

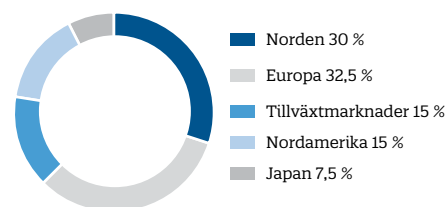
Den strategiska allokeringen fastställs varje år i fondens placeringsplan. Placeringsplanens syfte är att styra placeringsverksamheten på lång sikt för att få bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt. Den strategiska allokeringen följs upp kontinuerligt och den kan genom styrelsens beslut ändras med beaktande av de riskgränser som givits i takt med marknadsförändringarna. En ändring i den strategiska allokeringen innebär också en ändring i pensionsfondens placeringsstrategi.

Placeringsportföljens förväntade avkastning räknas varje år utifrån gällande räntnivå och riskpremien för varje tillgångsklass. Den förväntade avkastningen på placeringsportföljens strategiska allokering är 5,6 procent på lång sikt. Årligen beräknas också portföljens förväntade risknivå utifrån tillgångsklassernas volatiliteter och korrelationer.

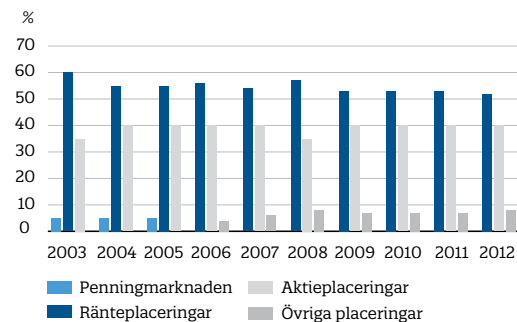
Ränteplaceringarnas strategiska allokering i slutet av 2012



Aktieplaceringarnas strategiska allokering i slutet av 2012



Placeringsportföljens strategiska allokering



Allmänna principer för placeringsverksamheten

Samarbete

Pensionsfonden vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt i sitt arbete. Utöver en framgångsrik placeringsverksamhet strävar fonden efter att uppnå detta mål genom att samarbeta med olika intressentgrupper. Samarbetsnätverk byggs aktivt ut med ledningen för värdepappersföretag, myndigheter, inhemska och utländska producenter av placerings- och förmedlingstjänster samt med andra pensionsplacerare i Europa.

Utvärdering av verksamhetens resultat

Placeringsverksamhetens framgång betraktas på lång sikt och portföljen bedöms i första hand som en helhet. Placeringsverksamhetens framgång följs upp även i fråga om ränte- och aktieportföljen samt portföljen för övriga placeringar var och en för sig. Den relativa avkastningen bedöms genom att jämföra avkastningen med

VER:S PLACERINGSUPPFATTNINGAR (VER INVESTMENT BELIEFS)

Statens Pensionsfonds (VER) placeringsverksamhet har alltid baserat sig på vissa uppfattningar på placeringsmarknaderna, placeringsprocessen och organiseringen av placeringsverksamheten. Placeringsuppfattningarna kan förändras, och gör det även med tiden. Därför granskas de regelbundet. Gemensamma uppfattningar förtydligar placeringsbesluten och styr vårt arbete mot en framgångsrik placeringsverksamhet som ger mervärde.

Placeringsuppfattningar hösten 2012:

1. Utnyttjandet av riskpremier möjliggör strategisk framgång
2. Diversifiering minskar portföljens volatilitet
3. Marknaderna är i regel effektiva
4. Långsiktig placering erbjuder fördelar
5. Flera källor till överavkastning
6. Organiseringen av placeringsverksamheten baserar sig på kostnadseffektivitet och utnyttjande av egna styrkor
7. Kvalificerad personal och bra val av externa kapitalförvaltare är nyckeln till framgång
8. Verksamheten och de föränderliga placeringsuppfattningarna utvärderas fortlöpande

de jämförelseindex som anges i placeringsplanen. Vid behov kan fonden även realisera förlust av placeringarna, om utsikterna för placeringsobjektet i fråga plötsligt förändras.

Vid beräkningen av fondens avkastning används den internationella GIPS-standard, som syftar till att göra avkastnings- och risktal jämförbara. I fondens hela verksamhet betonas transparens. Inom VER har man klart fastställt de anställdas ansvar och roller inom placeringsverksamheten, vilket förbättrar styrningen av placeringsverksamheten.

Ansvarsfulla investeringar

I sin placeringsverksamhet strävar VER efter att beakta målen för ansvarsfulla investeringar. Inom VER innebär ansvar att man vid varje placeringsbeslut och vid uppföljningen av existerande placeringar även beaktar placeringsobjektens miljöansvar och sociala ansvar samt en god förvaltningssed.

VER ska söra för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att placeringarna är mångsidiga och ändamålsenligt diversifierade. Dessa mål ska nås även vid bedömning av icke-ekonomiska faktorer. Således ska medel inte på grund av ansvarsfullheten placeras i objekt som ger sämre avkastning eller är osäkrare.

VER är medlem i FINSIF (Finlands Sustainable Investment Forum ry). FINSIF är en finländsk kontaktförening för PRI (Principles for Responsible Investment), och föreningens syfte är att främja medvetenhet om en ansvarsfull placeringsverksamhet i kapitalförvaltningen och placeringsbesluten.

VER har undertecknat FN:s PRI-principer och har således förbundit sig att iaktta dem i sin placeringsverksamhet. Vad gäller nya placeringar iaktas principerna när placeringsbeslut förbereds, och vad gäller existerande placeringar följer man upp bolagshändelser, och vid behov påverkar man placeringsobjektet eller avyttrar det i sista hand. PRI förutsätter årlig rapportering om iakttagandet och implementeringen av principerna.

I sin placeringsverksamhet iakttar VER utöver PRI-principerna Arbetspensionsförsäkrarna TELA:s rekommendationer. TELA har godkänt principerna för ansvarsfulla placeringar som baserar sig på målen med hållbar utveckling, Global Compact-principerna och FN:s PRI-principer.

VER:s ägarpolitik

Enligt VER:s ägarpolitik fungerar Pensionsfonden som en självständig portföljförvaltare. VER är en långsiktig placerare och en betydande delägare i flera företag. Företagen har i uppgift att sörja för en ökning av aktievärdet på lång sikt.

VER bidrar till företagets framgång på bästa sätt genom att agera som en ansvarsfull ägare som följer upp sina målbolag och deras utveckling. År 2012 deltog VER i fjorton finländska bolagsstämmor. Genom att delta och rösta i bolagsstämmor kan VER påverka beslut som är viktiga för bolagen och ägarna.

Personer i VER:s tjänst deltar inte i förvaltningen av de börsbolag i vilka de har innehav.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

För VER innebär ansvarsfulla investeringar ett effektivt och konsekvent beaktande av placerares ansvar. Det omfattar uppföljning av ansvarsbärande och hållbar utveckling i målbolagen samt dialog om ansvar med bolagen och de externa kapitalförvaltarna.

Principerna för ansvarsfulla investeringar omfattar VER:s ränte- och aktieplaceringar samt alternativa placeringar. Implementeringen kan dock variera beroende på tillgångskategori, efter som principernas tillämpbarhet varierar mellan placeringssklasserna.

I sin placeringsverksamhet följer VER både etiska principer och principer för hållbar utveckling på följande sätt:

- Med etiska placeringar avses att vissa sektorer undviks (företag där vapen, alkohol, tobaksprodukter, hasardspel eller vuxenunderhållning utgör en betydande del av affärsverksamheten).
- Med placeringsverksamhet som är förenlig med hållbar utveckling avses att ESG-faktorer, dvs. faktorer som är anknytna till miljön, socialt ansvar och en god förvaltningspraxis, införlivas i placeringsprocessen.

Kriterier och implementeringen av dem

Etiska principer följs i direkta placeringar.

Principer för hållbar utveckling beaktas genom att tillämpa ESG-kriterier i bedömningen av placeringsobjekt.

De etiska faktorerna och ESG-faktorerna införlivas i placeringsbesluten. VER är dock medveten om att det kan vara svårt att beakta principerna vad gäller vissa komplexa placeringsinstrument.

Implementeringen av ansvarsfullhet bedöms regelbundet, och åtgärder vidtas vid behov. Även externa kapitalförvaltare förväntas beakta ESG-faktorer, och VER bedömer hur väl kapitalförvaltarna följer ESG-principer i sin verksamhet.

Tillämpning av principerna

- Bedömning av hur väl placeringsportföljen uppfyller de etiska kraven och kraven på hållbar utveckling
- Bedömning av externa kapitalförvaltare
- Dialog med målbolag och externa kapitalförvaltare
- Påverkningssätt
- Årlig rapportering

VER:s styrelse får rapporter om implementeringen av ansvarsfulla investeringar i VER:s placeringsverksamhet.

Statens pensionsskydd

Under år 2012 omfattades över 155 000 personer av lagen om statens pensioner (StaPL). Av dem hade ungefär 83 000 personer en statlig tjänst.

Statens pensionsutgift uppgick till 4,0 miljarder euro, dvs. mer än 18 procent av alla arbetspensioner. Statens pensioner betalas till cirka 360 000 personer, dvs. till över 26 procent av dem som får arbetspension.

Statens pensionssystem som en del av arbetspensionssystemet i Finland

Statens pensionsskydd, som ursprungligen var något bättre än pensionsskyddet enligt grundvillkoren i APL, ligger efter pensionsreformen år 2005 på samma nivå som pensionsskyddet inom den kommunala och privata sektorn. I samband med pensionsreformen infördes inom staten också den s.k. livsinkomstprincipen, enligt vilken pensionen räknas utifrån arbetsinkomsterna och en intjäningsprocent för respektive år. Pensions intjänas för arbete som utförs vid 18–68 års ålder, och med en förhöjd intjäningsprocent sporrar arbetstagare som fyllt 63 år att fortsätta arbeta. Därtill avskaffades samordningen av pensioner, vilket innebär att pensionstillväxtens maximigräns på 60–66 procent slopades. Som en del av pensionsreformen infördes också en livslängdskoefficient, genom vilken man bereder sig för den förväntade ökade livslängden och som inverkar på pensionsbeloppet.

Organiseringen av statens pensionsskydd

Från och med början av 2011 har Keva tagit hand om statens pensionsskydd för privatkunder. I början av 2013 flyttas också uppgifterna i anslutning till arbetsgivare och aktuarietjänsterna från Statskontoret till Keva.

Statens pensioner betalas ur anslag som är reserverade i statsbudgeten. Staten bär ansvaret för att man i framtiden kan betala ut de pensioner som intjänats. De arbetsgivare och arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem betalar till VER pensionsavgifter till ett belopp som motsvarar den pensionsrätt som intjänas varje år. Statens mål är att fondera 25 procent av pensionsansvaret för pensionsutgifter.

VER utjämnar finansieringen av pensionsutgifterna

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

Medel från VER överförs varje år till statsbudgeten. Överföringen har motiverats med det faktum att eftersom statens samtliga pensioner betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten, kan en del av pensionsfondens medel användas för att betala ut pensioner. Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. Beloppet av överföringen föreskrivs i lagen om statens pensioner (StaPL) och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Fram till slutet av år 2012 har 21 miljarder euro överförts från pensionsfonden till statsbudgeten. Enligt riksdagens beslut gjordes det en betydlig minskning i överföringen av VER:s medel till statsbudgeten för åren 2006 och 2007, varvid statens pensionsfondering utökades i större grad än tidigare.

Ännu år 2012 var pensionsavgiftsintäkterna större än det belopp som överfördes från VER till statsbudgeten. Från och med 2013 överstiger överföringen till budgeten pensionsavgiftsintäkterna, varvid VER:s uppgift som utjämnare av pensionsutgifter börjar realiseras i enlighet med det syfte som ställdes när fonden grundades. Så länge den nuvarande finansieringsmekanismen fortsätter är pensionsavgiftsbelastningen för statens pensionssystem, dvs. det nettopenningflöde som statens pensionssystem binder årligen, en lång tid framöver lägre än den egentliga pensionsutgiften.

VER:s tillsyn

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

Pensionsutgiften i relation till lönesumman

Statens (StaPL) pensionsutgift i relation till StaPL-lönesumman kommer att öka kraftigt ända fram till årsskiftet 2030. År 2012 var pensionsutgiften i förhållande till lönesumman cirka 60 procent och som störst uppskattas den vara år 2031, över 85 procent av lönesumman. Efter denna pensionsutgiftstopp börjar pensionsutgiften i förhållande till lönesumman sakta minska fram till slutet av 2040-talet. Enligt upp-

skattning kommer pensionsutgiften att stabiliseras till cirka 34 procent av lönesumman efter mitten av 2070-talet.

I euro (enligt penningvärdet år 2012) kommer pensionsutgiften att nå sin topp år 2032 (cirka 5,1 miljarder euro). Den personal som omfattas av statens pensionskydd (StaPL) uppskattas minska kraftigt ända fram till mitten av 2040-talet, vilket också innebär att pensionsutgiften minskar.

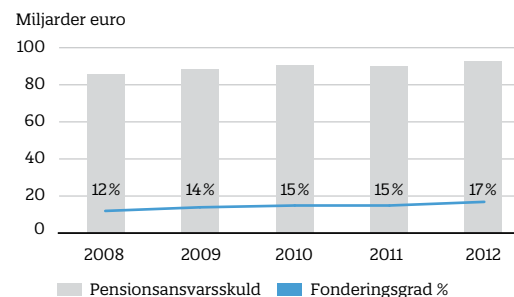
Antalet personer som omfattas av statens pensionssystem har under de senaste åren mest påverkats av universitetslagen, eftersom endast arbetstagare vid universitetet som är födda före 1980 omfattas av statens pensionskydd sedan början av 2010. Till följd av reformen överfördes cirka 8 700 StaPL-försäkrade universitetsanställda år 2010 till ArPL-systemet, och utvecklingen fortsätter tills universitetet inte längre har StaPL-försäkrade anställda. Besparingarna i statens pensionsutgift till följd av universitetslagens inverkan börjar synas först i mitten av 2040-talet. Minskningen i universitetens StaPL-lönesumma inverkar på VER:s intäkter av pensionsavgifter, som började redan år 2010. VER:s intäkter av pensionsavgifter minskar också på grund av minskningen i kommunernas och de statligt subventionerade anstalternas StaPL-lönesumma och den avtagande ökningen i statens lönesumma till följd av statens effektivitets- och resultatprogram. Enligt Statskontorets uppskattning kommer tillväxten av VER:s pensionsavgiftsintäkter att avmattas fram till slutet av 2040-talet och först därefter uppskattas de öka i jämn takt i enlighet med inkomstnivåindexet.

Statens pensionsansvar

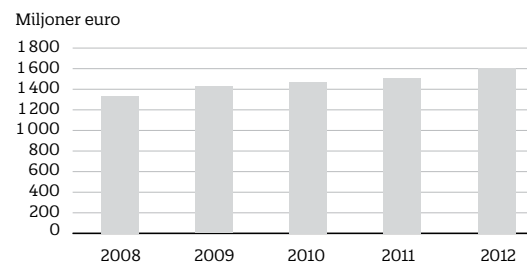
Med pensionsansvar avses det penningbelopp som vid granskningstidpunkten jämte framtida placeringsintäkter skulle räcka till för att täcka de framtida kostnaderna för de pensionsförmåner som intjänats fram till granskningstidpunkten. Ansvar omfattar även alla fribrevspensioner (pensioner som räknats för avslutade statsanställningar). Detta gäller även fribrevspensioner till personer som övergått från staten till kommunens eller en privat arbetsgivares tjänst samt vars anställningar hos staten har upphört på grund av bolagisering. Pensionsansvaret är således alltid förknippat med ett antagande om en viss placeringsavkastning. Statens pensionsansvar anger det sammanräknade priset på det pensionslöfte som staten gett sina tidigare och nuvarande arbetstagare vid redovisningstidpunkten.

Pensionsansvaret är beroende förutom av avkastningsförväntningarna på de valda placeringarna även av andra antaganden, till exempel av den framtida utvecklingen av de försäkrades förväntade livslängd, den antagna pensioneringsåldern samt av hur många som förväntas gå i invalidpension i fortsättningen. Vid utvärderingen av ansvaret är det viktigt att så noggrant som möjligt känna till storleken av

Pensionsansvarsskuld och fonderingsgrad



Överföringen av medel från VER till statsbudgeten



Statens pensionssystem

de influtna pensionerna vid redovisningstidpunkten. Då pension intjänas i arbetet varje år, nya personer går i pension varje år och pensionsberättigade personer avlider varje år, är pensionsansvaret inte konstant utan förändras varje år.

Pensionsansvaret utgörs av ersättningsansvar och premieansvar. Med ersättningsansvar avses ansvaret för pensioner i fråga om vilka pensionsfallet redan har inträffat, dvs. kapitalvärdet på löpande ålders-, familje-, invalid-, arbetslöshets- och deltidspensioner. Med premieansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som influtit fram till redovisningstidpunkten, och i fråga om vilka pensioner ännu inte har börjat.

Uträkningen av pensionsansvaret

För statens och VER:s bokslut räknar Keva ut pensionsansvaret enligt principen om full fondering i tillämpliga delar med iakttagande av de redovisningsanvisningar som Finansinspektionen har utfärdat för pensionsstiftelser, beräkningsgrunderna för registrerat tilläggspensionsskydd enligt lagen om pension för arbetstagare (ArPL) samt lagen om statens pensioner (StaPL). Uträkningen grundar sig på de matematiska mallar och redovisningsprinciper som allmänt godkänts inom försäkringsväsendet.

Pensionsansvaret räknas individuellt fram till slutet av det år som föregår bokslutsåret för varje person som någon gång under sin yrkesbana har tjänat in pension enligt statens pensionssystem, oberoende av om personen redan får pension eller om han eller hon arbetar eller har slutat arbeta, men ännu inte har gått i pension. Uträkningen görs med en prospektiv metod, dvs. man räknar ut kapitalvärdet för de pensionsrätter som influtit med stöd av lagen om statens pensioner fram till redovisningstidpunkten för var och en genom att diskontera de pensioner som utbetalas i framtiden till redovisningstidpunkten.

Vid beräkningen används antaganden om dödlighet och arbetsförmåga inom ArPL-grundförsäkringen. Som diskonteringsränta används 2,7 procent, vilket anses vara den realränta som överstiger framtida förändringar i inkomstnivån och pensionernas indexförhöjningar. Sedan början av 2012 beaktas även livslängdskoefficientens inverkan i räkningen av pensionsansvaret med hjälp av Pensionsskyddscentralens bedömning av livslängdskoefficientens utveckling.

Ansvar i slutet av bokslutsåret erhålls från föregående års ansvar genom att retrospektivt lägga till det nya ansvar som uppstått under bokslutsåret (intäkter av pensionsförsäkringsavgifter) och dra av det ansvar som frigörs (pensionsutgift) med beaktande av räntan.

Statens pensionsansvar 2012

År	Pensionsansvar	Pensionsansvar utan livslängdskoefficient
2012	92,6	94,8

Statens pensionansvar 2009-2011

År	Pensionsansvar	Pensionsansvar utan livslängdskoefficient
2011	89,7	91,6
2010	88,6	90,4
2009	87,4	89,1

Jämförelsetalen för åren 2009-2011 har beräknats med uppdaterade registeruppgifter och med Pensionsskyddscentralens nyaste prognos om livslängdskoefficienten.

Statens pensionsansvar uträknat enligt IFRS-principerna

År	Pensionsansvar
2012	151
2011	120

Statens pensionsansvar uppgick vid utgången av 2012 till 92,6 miljarder euro (det jämförbara pensionsansvaret 2011 räknat med beaktande av livslängdskoefficienten var 89,7 miljarder euro) Statens reala pensionsansvar antas öka under de kommande åren, men det kommer att vända nedåt i början av 2020-talet och fortsätta att sjunka ända fram till mitten av 2050-talet. Det minskade ansvaret beror på att andelen intjänade pensioner minskar till följd av utvecklingen av lönesumman och att det nuvarande pensionsansvaret börjar upplösas i form av löpande pensioner då de stora åldersklasserna går i pension.

Statens pensionsansvar 31.12.2012, beräknat enligt IFRS-standarden var 151 miljarder euro (120 miljarder år 2011). Pensionsansvaret som är förenligt med IFRS-standarden påverkas av den använda diskonteringsräntan och fluktuationerna i den. Som diskonteringsränta har man använt den nominella räntan på 20-åriga företagslån i euro med kreditbetyget AA, dvs. 2,824 procent 31.12.2012 (3,684 procent 2011).

PENSIONSANSVAR

Vad avses med pensionsansvar?

Med pensionsansvar avses det penningbelopp som vid granskningstidpunkten jämte framtida placeringsintäkter skulle räcka till för att täcka de framtida kostnaderna för de pensionsförmåner som intjänats fram till granskningstidpunkten. Pensionsansvaret är således alltid förknippat med ett antagande om en viss placeringsavkastning. Statens pensionsansvar anger det sammanräknade priset på det pensionslöfte som staten gett sina tidigare och nuvarande arbetstagare vid redovisningstidpunkten.

Pensionsansvaret är inte bara beroende av de fastställda avkastningsförväntningarna på placeringarna, utan även av andra antaganden, till exempel av den framtida utvecklingen av de försäkrades förväntade livslängd, den antagna pensioneringsåldern samt av hur många som förväntas gå i sjukpension i fortsättningen.

För att kunna utvärdera pensionsansvaret är det viktigt att så exakt som möjligt känna till storleken av de influtna pensionerna vid kalkyleringstidpunkten. Eftersom förvärvsarbetsbetande personer intjänar mer pension för varje år, nya personer går i pension varje år och pensionsberättigade personer avlider varje år, är pensionsansvaret inte konstant, utan det har omräknats varje år.

Vilket är pensionsansvaret för hela Finlands pensionssystem?

Enligt Pensionsskyddscentralens rapport 5/2011 (Lakisäateiset eläkkeet. Pitkän aikavälin laskelmat 2011. Ismo Risku, Kalle Elo, Tapio Klaavo, Sergei Lahti, Hannu Sivonen ja Risto Vaittinen) var det uppskattade värdet på arbetspensionerna som influtit fram till den 31 december 2010 623,4 miljarder euro med en realränta på 2,5 %.

Vilken roll har VER?

VER är en fond som står utanför statens budget och som ansvarar för placeringen av statens pensionsmedel. VER grundades en gång i tiden som en buffertfond för att balansera inverkan av statens pensionsutgifter på statens ekonomi. Syftet med fonderingen är i synnerhet att bereda sig för pensioneringen av de stora åldersklasserna och ökningen av pensionsutgifterna.

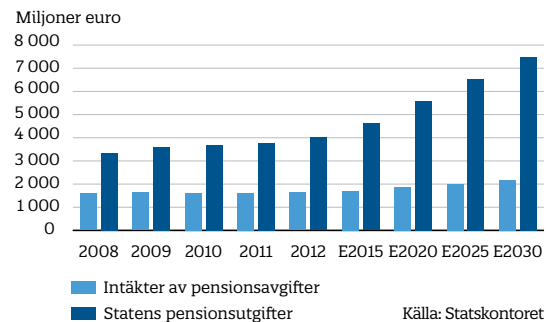
Hur stor del av pensionsansvaret är fonderad?

VER:s samtliga medel den 31 december 2012, dvs. 92 600 miljoner euro. Fonderingsgraden är 17 procent.

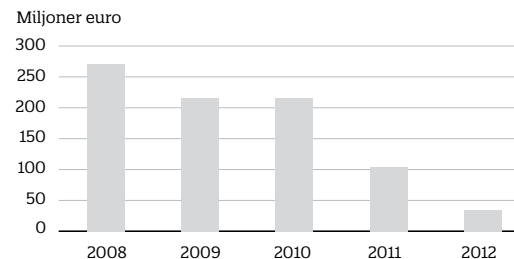
Vem ansvarar i sista hand för pensionerna?

Statens pensionsutgifter är lagstadgade utgifter och det är finska staten som ansvarar för dem. ArPL-pensionsinrättningarna ansvarar för ArPL-pensionerna (gemensamt ansvar).

VER:s intäkter av pensionsavgifter och statens pensionsutgifter



VER:s nettoavgiftsintäkter netto 5 år



VER:s organisation

Styrelsen 1.3.2012 – 28.2.2015



Ordförande
Minister
Antti Tanskanen
Födelseår: 1946
Utbildning: Ekonomi doktor



Vice ordförande
Professor
Hannu Kahra
Uleåborgs universitet
Födelseår: 1950
Utbildning: Filosofie doktor



Professor
Minna Martikainen
Aalto Universitets
Handelshögskola
Födelseår: 1969
Utbildning: Ekonomi doktor

Personlig suppleant
Finansråd
Asko Lindqvist
Statens arbetsmarknadsverk
Födelseår: 1952
Utbildning: Ekonomi magister

Personlig suppleant
Finansråd
Mika Kuismanen
Finansministeriet
Födelseår: 1967
Utbildning: Ph.D



Förvaltnings- och
utvecklingsdirektör
Helena Tarkka
Finansministeriet
Födelseår: 1955
Utbildning: Politices kandidat
och vicensotarie

Personlig suppleant
Äldre finanssekreterare
Pauli Kariniemi
Finansministeriet
Födelseår: 1970
Utbildning: Ekonomi magister



Förhandlingsdirektör
Risto Kangas
JUKO OS r.f.
Födelseår: 1954
Utbildning: Grundskolelärare

Personlig suppleant
Förhandlingschef
Markku Nieminen
JUKO OS r.f.
Födelseår: 1953
Utbildning: Juris kandidat/
vicehäradsövding

Placeringsdelegationen 31.12.2012

Ordförande
Eva Liljebloom, rektor,
Svenska handelshögskolan

Vice ordförande
Vesa Puttonen, professor,
Aalto-universitetet

Topi Piela, verkställande direktör,
Umo Capital Oyj

Timo Hukka, placeringsdirektör,
Suomi-bolaget

Liisa Jauri, direktör,
Nordea

Erik Valtonen, FD

Hanna Kaleva, verkställande direktör,
Kiinteistötalouden instituutti



Ordförande
Antti Palola
Pardia r.f.
Födelseår: 1959
Utbildning: Sjökapten

Personlig suppleant
Förvaltningschef
Anne Puolakka
Pardia r.f.
Födelseår: 1955
Utbildning: Studentmerkonom



Förvaltningschef
Pirjo Mäkinen
JHL r.f.
Födelseår: 1955
Utbildning: Filosofie magister

Personlig suppleant
Chef för juridiska ärenden
Mika Hämäläinen
JHL r.f.
Födelseår: 1959
Utbildning: Juris kandidat/
vicehäradsövding

Ledningsgrupp



Timo Löyttyniemi
verkställande direktör

Maarit Säynevirta
placeringsdirektör

Jukka Järvinen
ränteplaceringsdirektör

Seija Kettunen
förvaltningsdirektör

Jan Lundberg
aktieplaceringsdirektör

Tiina Tarma
jurist

Statens Pensionsfond administreras av en styrelse och verkställande direktör, vilka biträds av en ledningsgrupp. Finansministeriet tillsätter styrelsen, som leder fondens placeringsverksamhet, fattar beslut om principerna för fondens placeringsverksamhet och godkänner fondens placeringsplan årligen. Styrelsens mandatperiod är tre år. Styrelsen har en ordförande, en vice ordförande och högst fem medlemmar. För medlemmarna utses personliga suppleanter.

Ordförande för styrelsen som inledde sin mandatperiod 1.3.2012 är ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen. Styrelsen sammanträdde elva gånger under 2012. Utöver ärenden i anslutning till placeringsverksamhet behandlade styrelsen

frågor om ansvarsfulla investeringar, derivatinstrument samt det ekonomiska läget i världen, i synnerhet i Europa.

Styrelsen utnämner en placeringsdelegation för fonden. Delegationen består av sju utomstående experter inom placering och ekonomi. Placeringsdelegationen utvärderar VER:s placeringsplan, följer upp hur den efterföljs och rapporterar om verksamheten till styrelsen. Delegationen sammanträdde tre gånger under 2012.

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

Statens Pensionsfond

1989

- Statens Pensionsfond (VER) inrättas i anslutning till Statskontoret. Tillsammans med VER börjar staten förbereda sig på finansieringen av de framtida pensionskostnaderna och jämna ut pensionsutgifterna.
- Målet är att fonderingen ska vara det samma som i det privata pensionssystemet, dvs. 1,5 gånger statens lönesumma år 2010.

1991

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

1993

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

1994

- Fonderingsmålet justeras och det nya målet är lönesumman för hela statens pensionssystem, i stället för statens lönesumma.
- Arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto blir den första ordföranden för direktionen

1999

- Kommunerna börjar betala in lärarnas pensionsavgifter till VER.

2000

- Överföringen av fondens medel till statsbudgeten minskas till 1/3 av den årliga pensionsutgiften fram till slutet av 2006 (därefter till 1/2).
- Fonderingsmålet preciseras: 1,5 gånger lönesumman i statens pensionssystem år 2010, och målet binds också till pensionsansvaret, minst 20 procent av pensionsansvaret.
- Överföringen av VER:s medel till statsbudgeten minskas till högst 1/3 av pensionsutgiften under 2001–2006.
- Till fonden avlönas egen personal.
- Placeringsverksamheten utvidgas med aktieplaceringar.

2003

- Eino Keinänen väljs till styrelsens ordförande.
- Den första verkställande direktören på heltid, ED Timo Löyttyniemi, utses för fonden.

2005

- Som fonderingsmål uppställs 25 procent av statens pensionssystemets pensionsansvar, och målet uppskattas vara uppnått fram till 2020.

- Det belopp som årligen överförs från Statens Pensionsfond till statsbudgeten preciseras till 40 procent av den årliga pensionsutgiften tills fonderingsgraden uppnåtts. Därefter beslutar man om det belopp som ska överföras i statsbudgeten varje år.

2006

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

2007

- Lagen om Statens Pensionsfond från 1989 inklusive alla ändringar upphävs och en ny lag om statens pensionsfond stiftas.
- Finansministeriet preciserar den föreskrift som meddelades 2006 i mars och november.

2008

- Finanskrisen

2009

- Minister Antti Tanskanen utses till styrelsens ordförande
- I enlighet med den reviderade universitetslagen överförs de universitetsanställda gradvis att omfattas av pensionssystemet inom den privata sektorn.

2010

- VER fyller 20 år.
- Skuldkrisen i Europa

2011

- Skuldkris i europeiska stater.
- VER undertecknar FN:s principer för ansvarsfulla placeringar (United Nations Principles for Responsible Investment dvs. UNPRI).
- VER ansluter sig till forumet för ansvarsfulla placeringar FINSIF ry.
- Verkställandet av statens pensionsskydd överförs från Statskontoret till Keva.

2012

- VER:s placeringstillgångar överstiger 15 miljarder euro.
- Beslut fattas om att överföra arbetsgivar tjänsterna för statens pensionsskydd till Keva i början av 2013.

Bokslut

Verksamhetsberättelse	30
Intäkts- och kostnadskalkyl	37
Balansräkning	38
Finansieringsanalys	40
Bilagor till bokslutet	41
1. Redovisningsprinciper och jämförbarhet	41
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden	43
3. Specifikation av personalkostnaderna	43
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem	44
5. Avskrivningar av anläggnings- tillgångar samt övriga utgifter med lång verkningstid	45
6. Finansiella intäkter och kostnader	47
7. Lån som beviljats ur fonden	47
8. Värdepapper och placeringar i form av eget kapital	48
9. Finansiella poster och skulder i balansräkningen	69
10. Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser	70
11. Fonderade medel i balansräkningen	72
12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	72
13. Förändringar i skulden	72
14. Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden	72
15. Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter	72
16. VER:s riskhantering och övervakning	75
Underskrifter	77

Statens Pensionsfonds verksamhetsberättelse

1.1.2012–31.12.2012

1. Verksamhetsberättelse

1.1 Ledningens översikt av verksamheten

Finansmarknaden i Europa lugnade ner sig under 2012. Den allmänna räntenivån sjönk, och placerarnas risktålighet stärktes. Det resulterade i en gynnsam miljö för pensionsplaceringar. Statens Pensionsfond avkastade 11,3 procent, vilket var en bra siffra. Avkastningen på både ränte- och aktiemarknadsplaceringarna var god.

Mot slutet av året orsakade finanskrisen i de europeiska länderna inte längre stora fluktuationer på marknaderna. Den lägre räntenivån gav en bra avkastning på ränteplaceringar, och mot slutet av året riktades fokus allt mer på ekonomisk tillväxt. Europa står fortfarande inför stora utmaningar vad gäller den offentliga ekonomin och den ekonomiska tillväxten. Centralbankernas åtgärder har dock stärkt tron på att problemen kan lösas.

Avkastningen på VER:s placeringar uppgick till 11,3 procent. Ränteplaceringarna avkastade 8,8 procent, aktieplaceringarna 16,8 procent och de övriga placeringarna 3,5 procent. VER uppnådde det långsiktiga avkastningsmålet. VER:s genomsnittliga årliga avkastning under tio år (2003-2012) var 6,0 procent, medan den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 3,5 procent. Den reella tioårsavkastningen var 4,1 procent.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2012 ett marknadsvärde på 15,4 miljarder euro (13,7 miljarder euro 2011). Av VER:s portfölj representerade ränteplaceringarna 54,6 procent, aktieplaceringarna 38,4 procent och de övriga placeringarna 7,0 procent.

Avkastningen på VER:s ränteportfölj var god 2012. Av underportföljerna slog EMU- och penningmarknadsportföljen sina jämförelseindex. Portföljen för räntemarknaderna i tillväxtländerna och företagslånepportföljen gav en hög absolut avkastning. Ränteportföljens allokering ändrades aktivt så att penningmarknaden överviktades och EMU-portföljen underviktades under hela året. Portföljens ränterisk hade svag undervikt på våren, och i slutet av året sänktes ränterisken ytterligare.

VER:s aktieportfölj gav en bra avkastning 2012. Aktieplaceringarna på tillväxtmarknaderna avkastade bäst, men även placeringarna i Europa, inklusive de nordiska länderna, klarade sig bra. VER ökade aktiernas andel i synnerhet under andra kvartalet, medan aktiernas andel minskades något under tredje kvartalet. Nettoinköpen under året uppgick till cirka 57 miljoner euro.

För de övriga placeringarna var 2012 ett måttligt år. Kapitalfonderna gav den bästa avkastningen. De gynnades av den positiva utvecklingen på aktiemarknaden som fortsatte nästan hela året. Det pessimistiska sentimentet belastade avkastningen på placeringarna i fastighetsfonderna, och den blev anspråkslös. Tolv nya fondplaceringar gjordes i övriga placeringar under året.

Verksamhetskostnaderna uppgick till 7,1 miljoner euro, dvs. de utgjorde 0,05 procent av det genomsnittliga kapitalet under året. Statens Pensionsfond hade i slutet av året 21 fast anställda. I VER har man satsat på personalens yrkeskunnsighet och utvecklandet av den. Detta anses vara viktigt både för att uppnå placeringsavkastning och ur riskhanteringsynvinkel.

VER:s intäkter av pensionsavgifter, vilka utgjordes av arbetsgivarnas och arbetstagarnas pensionsavgifter, uppgick till sammanlagt 1 633 (1 609) miljoner euro. Då man lägger till arbetslöshetsförsäkringsintäkterna på 6 (5) miljoner euro och avdrar överföringen till statsbudgeten på 1 604 (1 509) miljoner är VER:s nettointäkter av pensionsavgifterna 35 (104) miljoner euro.

VER förnyade sina principer för en ansvarsfull placeringsverksamhet 2012 genom att precisera rutinerna och processerna för ansvarsfulla placeringar. År 2011 undertecknade VER FN:s principer för ansvarsfulla placeringar (United Nations Principles for Responsible Investment) dvs. UNPRI. Därmed införlivar VER principerna i sina processer för placeringsbeslut och sin ägarpolitik samt rapporterar årligen framstegen i iakttagandet av principerna till UNPRI.

Med tanke på den långsiktiga avkastningen och risken i anslutning till VER:s placeringsportfölj är utvecklingen på aktiemarknaden och korrelationen mellan olika placeringskategorier viktiga faktorer. Den allmänna räntenivån är mycket låg, och därför kan avkastningen på ränteplaceringarna bli låg. Dessutom kan en ränteuppgång under de närmaste åren sänka avkastningen på ränteplaceringarna. Diversifieringen av placeringsportföljen ökas även i fortsättningen, och placeringarnas valutarisk hanteras delvis med derivat.

1.2 Statens pensionsfond (VER) och dess förvaltning

Statens Pensionsfond (VER) grundades år 1990 och är en fond utanför statsbudgeten. Genom Pensionsfonden bereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och strävar efter att utjämna pensionsutgifterna under olika år. VER:s fonderingsmål har fastställts till 25 procent av pensionsansvaret i statens pensionsystem. Lagen anger ingen tidsgräns för när målet bör uppnås.

Till sin karaktär är VER en buffertfond. VER:s medel används inte direkt för att betala ut pensioner, utan alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ut anslag som reserverats i statsbudgeten. Enligt lagen om statens pensioner (StaPL) överförs ur fonden till statsbudgeten årligen ett belopp som motsvarar 40 procent av statens årliga pensionsutgift. I regel har det maximibelopp som föreskrivs i lagen överförs ur fondens medel till statsbudgeten. Undantag utgörs av åren 2006 och 2007, då VER:s medel ökade betydligt som en följd av minskningarna i det belopp som överfördes till statsbudgeten. Den årliga överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat fondens tillväxt.

VER är en placeringsorganisation som ansvarar för förvaltningen av de tillgångar som anförtrots den. VER har outsourcat supportfunktioner såsom förvaring av värdepapper (J.P.Morgan Europe och Nordea Bank Finland Abp), kalkyleringen av risker och avkastning (Pohjola Varainhoito Oy) samt vissa supportfunktioner inom ekonomi- och personaladministration (Palkeet) samt dataadministration (Statskontoret).

1.2.1 Finansministeriets styrning och tillsyn

Enligt lagen om statens pensionsfond (LSPF) står VER under finansministeriets tillsyn och ministeriet har rätt att meddela anvisningar och föreskrifter för fonden. Enligt gällande föreskrifter skall minst 45 procent av VER:s placeringar vara ränteplaceringar, medan aktieplaceringarna får uppgå till högst 45 procent och övriga placeringar till högst 12 procent av portföljens värde.

Finansministeriet utfärdade 27.1.2009 en föreskrift avseende VER:s placeringar i finländska företagscertifikat. Enligt föreskriften kan VER utöka dessa placeringar till högst 500 miljoner euro. I slutet av 2012 uppgick dessa placeringar till 300 miljoner euro.

Finansministeriet utser VER:s styrelse som ansvarar för fonden. Styrelsens mandatperiod är tre år. Styrelsens sammansättning för mandatperioden som slutade 29.2.2012 var: ordförande för styrelsen var ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen, vice ordförande statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto (FM) och medlemmar förhandlingsdirektör Risto Kangas från Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf, ordförande Antti Palola från löntagarorganisationen Pardia rf, kanslichef Tiina Astola från justitieministeriet, personalchef Pirjo Mäkinen från Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf samt förvaltnings- och utvecklingsdirektör Helena Tarkka från finansministeriet. För mandatperioden som började 1.3.2012 utnämndes ekonomie doktor, minister Antti Tanskanen till ordförande för styrelsen, professor Hannu Kahra från Uleåborgs universitet till vice ordförande och till medlemmar förhandlingsdirektör Risto Kangas från Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf, ordförande Antti Palola från löntagarorganisationen Pardia rf, professor Minna Martikainen från Aalto-universitetet, personalchef Pirjo Mäkinen från Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf samt förvaltnings- och utvecklingsdirektör Helena Tarkka från finansministeriet. Administrativa direktören Seija Kettunen från VER är styrelsens sekreterare. Styrelsen sammanträdde elva gånger år 2012.

1.2.2 Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationens uppgift är att utvärdera VER:s placeringsplan och placeringsverksamhetens utfall samt att avge ett utlåtande om dem till VER:s styrelse.

Placeringsdelegationen består av experter inom investeringsbranschen och av ekonomiskt sakkunniga. Ordförande för VER:s placeringsdelegation var rektor Eva Liljebloom, vice ordförande professor Vesa Puttonen och medlemmar direktör Liisa Jauri, direktör Hanna Kaleva, vd Topi Piela, placeringsdirektör Timo Hukka och FD Erik Valtonen.

Placeringsdelegationen sammanträdde tre gånger år 2012.

1.2.3 Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen revisorer för VER. År 2012 var dessa CGR Paula Pasanen och CGR, OFR Jorma Nurkkala.

1.3 Placeringsverksamhet

Finansministeriet har uppställt ett avkastningsmål för VER enligt vilket placeringsverksamheten på lång sikt ska ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel sett riskfritt placeringsalternativ, dvs. kostnaden för statens nettoskuld. Dessutom ska VER:s resultatmål överstiga jämförelseindexets riskjusterade avkastning enligt fondens placeringsplan.

I VER:s placeringsplan fastställs den strategiska allokeringen som beskriver den normala placeringsallokeringen mellan placeringsklasserna. Den strategiska allokeringens realiseringsgrad beskrivs med valda jämförelseindex. Målet är den bästa relationen mellan avkastning och risk på lång sikt för att uppnå VER:s långsiktiga avkastningsmål. På grund av de korta och medellånga marknadsfluktuationerna är den strategiska allokeringen under ständig uppsikt. De dynamiska förändringarna i allokeringen kan ändras enligt marknadsläge genom styrelsens separata beslut under året så att den strategiska allokeringen av portföljens risknivå motsvarar portföljens önskade risknivå. Även jämförelseindexens struktur följs upp fortlöpande.

Pensionsfondens styrelse fastställde i november 2010 VER:s placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten år 2012. Innan placeringsplanen fastställdes lämnade placeringsdelegationen sitt utlåtande om planen till styrelsen. Då man gör placeringar ska man i enlighet med placeringsplanen sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att omvandla till pengar samt att placeringarna är diversifierade. Placeringarna sprids på mångsidigt på samma sätt som inom de övriga arbetspensionssystemen.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2012 ett marknadsvärde på 15,4 (13,7) miljarder euro. Vid utgången av året var 54,6 (56,6) procent av placeringarna placerade i ränteinstrument, 38,4 (36,4) procent i noterade aktier och 7,0 (6,9) procent i övriga placeringar.

Placeringsverksamheten var framgångsrik under rapporteringsåret: år 2012 avkastade placeringsportföljen 11,3 (-2,3) procent. Avkastningen har beräknats som kapitalviktad avkastning enligt rekommendationerna av FI:s och TELA:s rapporteringsgrupp för placeringar. Från avkastningen har man dragit av placeringsverksamhetens kostnader som uppgick till 7,1 (6,2) miljoner euro år 2012. Placeringsportföljen (exklusive övriga placeringar) gav en total överavkastning på 0,1 procentenheter i relation till jämförelseindexet. Överavkastningen berodde främst på lyckade allokeringsbeslut.

Nettointäkterna för VER:s placeringsverksamhet till gängse värden var 1 566,3 (-324,9) miljoner euro år 2012.

Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 2,3 (2,5) procent under rapporteringsåret.

VER:s avkastning översteg det långsiktiga avkastningsmålet, eftersom den genomsnittliga årsavkastningen under tioårsperioden (2003–2012) på 6,0 procent har överskridit den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden. Under den motsvarande perioden var den genomsnittliga effektiva kostnaden för statsskulden 3,5 procent. VER:s genomsnittliga årsavkastning för femårsperioden (2008–2012) var 3,6 procent.

Sharpe-talet för placeringsportföljen (exklusive övriga placeringar) var 2,3 (neg) och volatiliteten 5,0 (6,3) procent. Portföljens beta (exklusive övriga placeringar) var 1,0 (0,9). Portföljens tracking error (exklusive övriga placeringar) var 0,4 (0,6) procent och informationskvoten 0,4 (0,6).

Under rapporteringsåret fortsatte VER att satsa på riskhanteringen, bl.a. i riskhanteringskommittén, vars uppgift är att behandla och utveckla centrala ärenden inom fondens riskhantering.

Vid bedömningen av VER:s placeringsverksamhet under rapporteringsåret konstaterade placeringsdelegationen att de viktigaste linjedragningarna i placeringsplanen för 2012 iakttogs väl. Vad gäller risker låg VER:s portfölj rätt nära jämförelseindexet även om den slog det i fråga om avkastning både i den enkla och i den riskjusterade avkastningsjämförelsen. Portföljens positiva utveckling i relation till jämförelseindex berodde främst på aktierna, där i synnerhet valet av aktier gav ett bra resultat. Däremot förlorade ränteportföljen mot jämförelseindex. Avkastningen på övriga placeringar kan betraktas som måttlig. De dynamiska allokeringensbesluten gav en bättre avkastning med lägre risk än vad allokeringen enligt placeringsplanen skulle ha gett. Dessutom konstaterade placeringsdelegationen att VER:s placeringsverksamhet under 2012 varit framgångsrik och att de uppföljda nyckeltalen ger en tillräcklig bild av portföljens avkastnings- och riskutveckling vad gäller dess olika delkomponenter.

1.3.1 Ränteplaceringar

År 2012 var framgångsrikt för VER:s ränteplaceringar. Ränteportföljen avkastade 8,8 (4,1) procent, och dess marknadsvärde ökade från 7,8 miljarder euro i början av året till 8,4 miljarder euro i slutet av året. Ränteportföljens duration var på en lägre nivå än portföljens neutralduration under nästan hela året.

Den bästa avkastningen under rapporteringsåret gav High Yield-lånen och lånen i tillväxtländer. Ränteportföljens allokering ändrades måttligt under tidsperioden, eftersom man ville bevara portföljrisken på samma nivå som i början av året. Penningmarknads- och företagslåneportföljen behölls i övervikt under tidsperioden. Däremot underviktades statslånen.

VER placerar huvudsakligen i egna direkta placeringar i form av statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplaceringarnas andel av hela ränteportföljen var cirka 74,0 (80,0) procent vid årets slut. Vid utgången av året hade fonden direkta ränteplaceringar i 279 (269) förbindelser och andelar i 27 (25) placeringsfonder.

1.3.2 Aktieplaceringar

Avkastningen på VER:s portfölj för börsnoterade aktier och fondandelar för 2012 var god och landade på 16,8 (-12,3) procent. Placeringarna på tillväxtmarknaderna avkastade bäst, närmare 20 procent. Även placeringarna i Europa, inklusive de nordiska länderna, avkastade väl. Placeringarna på den japanska aktiemarknaden gav den sämsta avkastningen, men å andra sidan var även den klart på plus. VER:s nettoinköp av aktier uppgick till cirka 57 miljoner euro under året. VER ökade aktiernas andel i synnerhet under andra kvartalet, medan aktiernas andel minskades något under tredje kvartalet. Andelen aktier var i slutet av året 38,4 procent.

År 2012 blev ett rätt lukrativt år för aktieplaceringar, även om fluktuationerna på den globala aktiemarknaden var stora under året. Året inleddes med bred uppgång på aktiemarknaderna, men den planade ut i mitten av mars, då läget för de sydeuropeiska ländernas och i synnerhet Spaniens statsfinanser återigen började väcka oro på placeringsmarknaden. Under april och maj sjönk den globala aktiemarknaden kraftigt. Nedgången planade ut under sommaren, då de europeiska ländernas och Europeiska centralbankens åtgärder för att stabilisera finansmarknaden gradvis vann marknadernas förtroende. Placerarnas intresse för mer riskbehäftade placeringar ökade, och andra hälften av 2012 blev ett mycket lukrativt år för aktieplaceringar.

Portföljens marknadsvärde steg från 5,1 miljarder euro i början av året till 5,9 miljarder euro. De direkta placeringarnas andel i VER:s aktieportfölj var i slutet av året 32,0 (32,7) procent medan fondplaceringarnas andel var 67,3 (68,0) procent. I slutet av året hade fonden direkta placeringar i 154 (149) bolag och andelar i 60 (60) olika placeringsfonder.

1.3.3 Övriga placeringar

År 2012 var ett ganska bra år för VER:s övriga placeringar, även om sentimentet på marknaden ställvis var mycket osäkert. Avkastningen på portföljen för övriga placeringar var 3,5 (6,1) procent i slutet av året. Kapitalfonderna avkastade bäst, 7,6 procent. Placeringarna i fastighetsfonder avkastade sämst. Avkastningen på placeringsfonder belastas av den svaga utvecklingen för innehav i vissa fonder som förvärvats före finanskrisen.

Den positiva utvecklingen på aktiemarknaden bidrog till kapitalfondernas avkastningsutveckling, även om antalet realiserade transaktioner ser ut att vara betydligt lägre än året innan. Sentimentet på fastighetsmarknaderna var fortsatt pessimistiskt under 2012, och fastighetspriserna steg knappt alls. Därför blev fondernas avkastning anspråkslös. För fonder som strävar efter absolut avkastning var året splittrat, och avkastningen varierade en hel del mellan olika strategier. Infrastrukturfonderna gynnades av osäkerheten på marknaden som fick placerarna att fokusera på stabila placeringsobjekt såsom offentliga infrastrukturprojekt.

VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighets- och kapitalplaceringsfonder, infrastrukturfonder samt i fonder som strävar efter absolut avkastning. I slutet av 2012 uppgick de övriga placeringarnas andel av VER:s totala portfölj till 7,0 procent. Den neutrala allokeringen är 8,0 procent. Portföljens marknadsvärde uppgick till 1 080,2 (948,3) miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 466,8 (339,7) miljoner euro. Av de placerade tillgångarna bestod 39,7 (42,7) procent av indirekta fastighetsplaceringar och 1,5 (1,2) procent av noterade fastighetsplaceringar. Kapitalplaceringarnas andel var 22,4 (22,9) procent och infrastrukturfondernas andel 10,7 (12,0) procent. Andelen placeringar i fonder som strävar efter absolut avkastning var 25,7 (21,3) procent. Under året gjordes placeringar i 12 nya fonder.

1.4 Analys av bokslutskalkylerna

1.4.1 Intäkts- och kostnadskalkyl

VER:s inkomster bestod år 2012 av de arbetsgivares och arbetstagares pensionsavgifter vilka omfattas av statens pensionssystem samt av ränteinkomster och avkastningen på placeringsverksamheten.

De totala pensionsavgifterna uppgick till 1 633,0 (1 609,1) miljoner euro, varav 741,3 (738,5) miljoner euro kom från statens ämbetsverk och inrättningar och 891,7 (870,6) miljoner euro från andra pensionsavgiftsintäkter i huvudsak från kommuner och arbetstagare. Pensionsavgiftsintäkterna var 24,0 miljoner euro högre än år 2011. Dessutom fick VER 5,8 (4,7) miljoner euro i arbetslöshetsförsäkringsavgifter.

Placeringsverksamhetens bokföringsmässiga nettoresultat efter de operativa kostnaderna var 487,6 (191,1) miljoner euro. Intäkterna bestod av försäljningsvinster för aktier och andelar på 135,4 (108,3) miljoner euro och finansieringsintäkter på 456,8 (313,1) miljoner euro. Kostnaderna bestod av försäljningsförluster för aktier och andelar på 21,8 (64,0) miljoner euro, finansieringskostnader på 38,3 (26,1) miljoner euro och nedskrivningar i finansieringskostnader på 37,5 (134,0) miljoner euro. I nettoresultatet ingår också icke-allokerade intäkter och kostnader för placeringstillgångar. En redogörelse av bokförings- och bokslutsprinciperna för placeringsverksamheten finns i bokslutsbilagorna.

VER:s verksamhetskostnader var 0,05 (0,05) procent i förhållande till tillgångarna år 2012. Kostnaderna uppgick till sammanlagt 7,0 (6,2) miljoner euro, varav personalkostnaderna var 2,9 (2,4) miljoner euro och övriga kostnader 4,1 (3,7) miljoner euro. Avskrivningarna på anläggningstillgångar var 0,1 (0,1) miljoner euro. Räkenskapsperiodens avkastningsåterstod år 2012 var 2 156,3 (1 830,6) miljoner euro.

1.4.2 Balansräkning

Balansomslutningen för Statens Pensionsfond i slutet av år 2012 var 13,7 (13,1) miljarder euro. Den största tillgångsposten i balansräkningen är anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar på 12,2 (11,7) miljarder euro. Den verksamhet med placering av pensionsmedel som VER bedriver är till sin natur långsiktig med avsikt att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsiktiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och masskuldebrevslån i tillgångsgruppen anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. Beloppet av överföringen har föreskrivits i lagen om statens pensioner (StaPL) och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. År 2012 uppgick överföringen till 1 603,7 (1 509,4) miljoner euro. Jämfört med året innan ökade budgetöverföringen med 94,3 miljoner euro. Ökningen berodde på att statens pensionsutgifter steg. Fram till slutet av år 2012 har totalt 21,0 miljarder euro överförts från pensionsfonden till statsbudgeten.

I slutet av rapporteringsåret uppgick statens pensionsansvar till 92,6 (89,7) miljarder euro. Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrättigheter som har samlats inom ramen för statens pensionsskydd fram till 31.12.2012. Vid beräkningen av pensionsansvaret beaktades livstidskoefficientens inverkan för första gången. Även jämförelsetalet för 2011 har beräknats med beaktande av livstidskoefficienten. Från början av 2013 beräknas statens pensionsansvar av Keva. VER:s fonderingsmål har fastställts till 25 procent av pensionsansvaret. Vid utgången av år 2012 var fonderingsgraden 17 (15) procent. VER:s placeringsintäkter, intäkter av pensionsavgifterna samt det belopp som överförs till statsbudgeten inverkar på huruvida målet uppnås.

1.5 Personal

Sedan augusti 2003 har ED Timo Löyttyniemi varit verkställande direktör för pensionsfonden. Utöver verkställande direktören utgörs VER:s ledningsgrupp av ränteplaceringsdirektör EM Jukka Järvinen, aktieplaceringsdirektör EM Jan Lundberg, placeringsdirektör (övriga placeringar) PM Maarit Säynevirta, förvaltningsdirektör PM Seija Kettunen och jurist jur. kand. Tiina Tarma. VER:s styrelse utnämner den ordinarie personalen. Ledningens nominerings- och löneärenden bereds av styrelsens nomineringsutskott och besluten fattas av styrelsen. Verkställande direktören fattar beslut om den övriga personalens löner. I slutet av 2012 hade VER totalt 21 fast anställda i tjänsteförhållande.

Syftet med VER:s personalstrategi är att stödja VER:s verksamhet genom att fastställa mål för ledningen och personalen. Personalstrategin bygger på statsförvaltningens gemensamma värdegrund och en hög tjänstemannaetik. Pensionsfonden har som mål att vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som i sitt arbete betonar hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt.

Det centrala i VER:s verksamhet är en resultatnriktad verksamhet, kvalitet och gedigen sakkunskap, serviceinriktning, öppenhet, förtroende, jämlikhet, opartiskhet, oavhängighet och ansvarsmedvetenhet. VER:s värderingar är yrkesmässighet, etik och öppenhet. I enlighet med värdena utvecklar VER fortlöpande sin verksamhet med iakttagande av de lagar och författningar som gäller VER och satsar på en framgångsrik placeringsverksamhet och arbetstagarnas yrkeskunskap. Som arbetsgivare tryggar VER också de anställdas och arbetsgemenskapens utveckling och främjar deras arbetshälsa.

Personalens utbildningsnivå överstiger genomsnittet inom statsförvaltningen: 95 procent av den fast anställda personalen har åtminstone högre högskoleexamen och de övriga åtminstone lägre högskoleexamen. Utbildningsnivån har varit hög under VER:s verksamhetsperiod. VER:s anställda är engagerade i att utveckla sig själva och de har deltagit i utbildning. Utbildningen har fokuserat på kurser i anslutning till placeringsmarknaden och -instrumenten samt till ledarskap.

Målet med VER:s ledning är att förbättra verksamheten kontinuerligt, identifiera och minimera olika risker samt säkerställa verksamhetens lagenlighet. I de årliga utvecklingssamtalen har alla arbetstagare möjlighet att få respons för sitt arbete och diskutera utvecklingsbehov med sin chef. Omsättningen för VER:s fastanställda personal har varit liten.

För sina anställda erbjuder VER en rättvis total avlöning som beaktar arbetets krav och personliga prestationer. VER tillämpar en modell med resultatpremier som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatpremierna är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och att knyta och engagera personalen till VER.

VER främjar personalens arbetshälsa genom bland annat gemensamma rekreations- och konditionsevenemang samt genom att stödja de anställdas motion på eget initiativ.

Sedan hösten 2011 har Mehiläinen ansvarat för företagshälsovården, och samarbetet med företagshälsovården har utvecklats på olika sätt. VER följer upp de anställdas trivsel i arbetet årligen. Arbetstrivseln har hela tiden varit högre i VER än hos staten i gennsnitt. Enligt resultaten av arbetshälsobarometern från april 2012 är arbetstrivseln i VER god, och bättre än hos statliga arbetsgivare i gennsnitt enligt alla centrala indikatorer. Chefernas arbete, arbetets självständighet samt möjligheterna att påverka arbetsförhållandena och arbetets innehåll har hört till VER:s starka sidor redan under tidigare år. Dessutom fick det interna samarbetet, arbetsplatsstämningen samt uppskattningen av kompetensen och arbetsprestationerna bra vitsord.

1.6 Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna kontrollen

1.6.1 Intern kontroll

VER:s ledning ansvarar för ändamålsenliga förfaranden (intern kontroll) för VER:s ekonomi och verksamhetens omfattning, innehåll samt därmed anknutna risker. Avsikten med den interna kontrollen är att säkerställa att verksamheten vid VER är effektiv och ändamålsenlig, att rapporteringen i anslutning till verksamheten är tillförlitlig och att verksamheten följer lagar, bestämmelser och befogenheter.

VER:s verksamhet regleras i lagen om statens pensionsfond. Finansministeriet fastställer VER:s dagordning och utnämner även VER:s styrelse och utser revisorer. Styrelsen sörjer för att VER:s bokföring, interna övervakning och riskhantering är ändamålsenligt ordnade. Styrelsen fastställer VER:s reglemente samt etiska regler och insiderregler som gäller hela personalen. Dessutom fastställer styrelsen årligen placeringsplanen samt principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten, övervakar att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och bär ansvaret för fonden. Ledningen för VER ansvarar för hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen. Personalens agerande övervakas av verkställande direktören.

1.6.2 Intern revision

Den interna revisionen stöder VER att uppnå sina mål genom att utvärdera och utveckla effektiviteten hos fondens processer inom riskhantering, övervakning, ledarskap och administration. VER:s interna revision genomförs av en extern, oberoende tjänsteproducent (PwC Suomi Oy). Styrelsen godkänner den årliga planen för intern revision som omfattar den interna revisionens fokusområden och de preliminära revisionsobjekten.

1.6.3 Riskhantering

I syfte att säkra en fungerande riskhantering godkänner VER:s styrelse planen för riskhanteringen. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, måluppsättning och dagliga verksamhet. VER reviderar och utvecklar riskhanteringen kontinuerligt i anslutning till de centrala verksamhetsprocesserna och beskrivningarna av dem samt i anslutning till författningarna som reglerar des verksamhet.

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

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

Intäkts- och kostnadskalkyl

	1.1 - 31.12.2012		1.1 - 31.12.2011	
INTÅKTER AV VERKSAMHETEN				
Övriga intäkter av verksamheten				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	135 423 651,64		108 348 895,55	
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	741 326 330,20		738 505 999,85	
Övriga intäkter från pensionsavgifter	518 998 141,01		531 723 300,54	
Arbetslagarnas pensionsavgifter	372 713 777,80		338 858 855,86	
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	5 761 280,00	1 774 223 180,65	4 721 618,00	1 722 158 669,80
KOSTNADER FÖR VERKSAMHETEN				
Material, förnödenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	83 145,29		55 539,99	
Personalkostnader	2 880 727,57		2 392 764,93	
Hyror	267 989,64		260 477,16	
Inköp av tjänster	3 440 633,56		3 158 566,12	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	332 255,87		315 857,69	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	21 784 820,80		64 033 266,84	
Avskrivningar	53 211,17	-28 842 783,90	60 753,52	-70 277 226,25
ÅTERSTOD I		1 745 380 396,75		1 651 881 443,55
FINANSIELLA INTÅKTER OCH KOSTNADER				
Finansiella intäkter	456 811 808,10		313 146 908,28	
Finansiella kostnader	-75 769 853,61	381 041 954,49	-160 147 691,97	152 999 216,31
ÅTERSTOD II		2 126 422 351,24		1 804 880 659,86
ÖVERFÖRINGSEKONOMINS INTÅKTER OCH KOSTNADER				
Intäkter				
Övergångsavgifter		29 889 257,26		25 706 289,02
ÅTERSTOD III		2 156 311 608,50		1 830 586 948,88
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÅKTS-/KOSTNADSÅTERSTOD		2 156 311 608,50		1 830 586 948,88

Balansräkning

AKTIVA	31.12.2012		31.12.2011	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Övriga utgifter med lång verkningstid		30 398,30		58 458,32
MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Inventarier	31 670,90	31 670,90	44 001,63	44 001,63
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro	4 283 992 357,61		4 757 545 468,61	
Övriga långfristiga placeringar i euro	5 401 893 875,24		4 784 081 111,44	
Inköp av masskuldebrevslån i utländsk valuta	257 431 778,81		0,00	
Övriga långfristiga placeringar i utländsk valuta	2 213 811 960,63	12 157 129 972,29	2 118 497 110,61	11 660 123 690,66
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT		12 157 192 041,49		11 660 226 150,61
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR				
Långfristiga fordringar		27 767,68		208 577,75
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Resultatregleringar	213 618 490,60		219 445 711,84	
Övriga kortfristiga fordringar	21 043 717,88	234 662 208,48	14 448 579,47	233 894 291,31
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro		959 419 668,77		940 620 089,24
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ÖVRIGA FINANSIERINGSMEDEL				
Övriga bankkonton	324 255 176,85	324 255 176,85	251 824 778,40	251 824 778,40
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT		1 518 364 821,78		1 426 547 736,70
AKTIVA SAMMANLAGT		13 675 556 863,27		13 086 773 887,31

PASSIVA	31.12.2012		31.12.2011	
EGET KAPITAL				
Fondens kapital	-19 406 903 064,37		-17 897 522 909,37	
Förändringar i kapitalet från tidigare räkenskapsperioder	32 489 879 067,17		30 659 292 118,29	
Budgetöverföringar	-1 603 669 146,96		-1 509 380 155,00	
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	2 156 311 608,50	13 635 618 464,34	1 830 586 948,88	13 082 976 002,80
FRÅMMANDE KAPITAL				
KORTFRISTIGT				
Leverantörsskulder	537 051,88		554 531,47	
Poster som ska redovisas vidare	42 515,00		39 376,37	
Resultatregleringar	39 292 640,16		3 141 263,69	
Övriga kortfristiga skulder	66 191,89	39 938 398,93	62 712,98	3 797 884,51
FRÅMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT		39 938 398,93		3 797 884,51
PASSIVA SAMMANLAGT		13 675 556 863,27		13 086 773 887,31

Finansieringsanalys

	1.1 - 31.12.2012	1.1 - 31.12.2011
EGEN VERKSAMHET		
Försäljning av tjänster, hyror, serviceintäkter och övriga intäkter av verksamheten	1 637 367 937,91	1 614 123 948,27
Ränteintäkter och intäktsföring av vinst	464 070 620,44	308 833 482,38
Utgifter för inköp av varor och tjänster	-3 981 474,17	-3 425 693,04
Personalkostnader	-2 840 062,71	-2 364 574,63
Övriga kostnader	-160 029,78	-165 821,96
PENNINGFLÖDET FRÅN EGEN VERKSAMHET	2 094 456 991,69	1 917 001 341,02
ÖVERFÖRINGSEKONOMI		
Överföringsekonomins intäkter	29 889 257,26	25 706 289,02
PENNINGFLÖDET FRÅN ÖVERFÖRINGSEKONOMIN	29 889 257,26	25 706 289,02
INVESTERINGAR		
Investeringar i anläggningstillgångar	-12 820,42	0,00
Placeringar i värdepapper*	-572 776 135,24	-560 355 353,60
Försäljningsvinster från placeringar	113 638 830,84	44 315 628,71
Beviljade lån**	-6 414 328,34	-6 590 073,34
PENNINGFLÖDET FRÅN INVESTERINGARNA	-465 564 453,16	-522 629 798,23
FINANSIERING		
Förändring i eget kapital	-1 603 669 146,96	-1 509 380 155,00
Förändring i skulden	36 117 329,15	1 878 759,95
PENNINGFLÖDET FRÅN FINANSIERINGEN	-1 567 551 817,81	-1 507 501 395,05
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	91 229 977,98	-87 423 563,24
LIKVIDA MEDEL 1.1	1 192 444 867,64	1 279 868 430,88
LIKVIDA MEDEL 31.12	1 283 674 845,62	1 192 444 867,64

* Finansieringskostnaderna beaktas under placeringar i värdepapper.

** De beviljade lånen inkluderar förändringen i ränte- och källskattefordringar beträffande investeringarna.

Bilagor till bokslutet

Bilaga 1 till Statens Pensionsfonds bokslut: Redovisningsprinciper och jämförbarhet

Vid upprättandet av bokslutet för Statens Pensionsfond följs lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkt- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen samt bilageuppgifterna har uppgjorts i enlighet med finansministeriets föreskrift av 15.12.2011 (TM 1103) om scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som ska ingå i bilagorna till bokslutet.

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

Bokföringen för Statens Pensionsfond sköts av Statens servicecenter för ekonomi- och personalförvaltning (Palkeet) och delbokföringen av värdepappren av Pohjola Varainhoito Oy.

Uppgifterna för bokslutsåret är jämförbara med föregående års uppgifter.

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

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 31.12.2012
USD (US-dollar)	1,3194
JPY (japanska yen)	113,61
GBP (engelska pund)	0,8161
SEK (svenska kronor)	8,5820
DKK (danska kronor)	7,4610
CHF (schweiziska franc)	1,2072
NOK (norska kronor)	7,3483

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. Samtliga kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna är i euro.

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

Bokföringsvärdet på långfristiga placeringar

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

Aktier och fondandelar upptas i bokföringen i huvudsak till beloppet av de rörliga utgifter som orsakas av anskaffningen. Masskuldebrevslån upptas i balansräkningen till den periodiserade anskaffningsutgiften, varvid skillnaden mellan masskuldebrevslånets nominella värde och anskaffningsvärdet (emissionsdifferensen) periodiseras såsom ränteutgift eller minskning av denna under masskuldebrevets löptid. Motposten anges som minskning eller ökning av anskaffningsutgiften.

Placeringarnas anskaffningsutgift räknas med tillämpande av medelpriset.

Bokföringsvärdet på kortfristiga placeringar

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

Bokföringsvärdet på övriga tillgångar än placeringar

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

Bokföringsvärdet på fordringar

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

Uppskrivningar och nedskrivningar

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

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

Långfristiga placeringar hör till anläggningstillgångarna, varför det inte görs några nedskrivningar utgående från kursfluktuationer, såvida värdeminskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Nedskrivningar bokades för första gången i bokslutet för år 2008 och därefter för boksluten för åren 2009, 2010 och 2011. I bokslutet för år 2012 har nedskrivningar för finansiella kostnader bokats till ett belopp av totalt 37 507 590,02 euro för sådana värdepapper vars marknadsvärde 31.12.2012 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.

Placeringarnas verkliga värde

Som verkligt värde på aktier och fondandelar samt masskuldebrevslån som noteras på den officiella värdepappersbörsen eller som i övrigt är föremål för offentlig handel har använts den sista under fortlöpande handel noterade köpkursen på bokslutsdagen. Om bokslutsdagen inte är en börsdag, har man använt motsvarande kurs dagen innan. Penningmarknadsplaceringar har värderats utifrån euribornoteringarna på månadens sista bankdag.

Som verkligt värde på andelar i placeringsfonder har man använt det värde på fondandelen som fondbolaget meddelat på årets sista värderingsdag. Som verkligt värde på 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 valutan och värden i utländsk valuta omräknas i euro enligt Europeiska centralbankens medelkurs på den sista bankdagen i månaden.

Derivat

Under 2012 använde VER ränte- och valutaderivat. Resultaten av stängda och fallna derivat har bokförts som resultatpåverkande. Inga öppna räntederivatavtal fanns vid bokslutstidpunkten. Värdena och de verkliga värdena på referenstillgångar för öppna valutaderivat anges i bilaga 10.4 till bokslutet. Terminsavtalen har värderats till verkligt värde utifrån marknadsinformation på bokslutsdagen och värdena anges i bilagan.

Omkostnadsdel och intäkter från pensionsavgifter

Siffrorna i intäkt- och kostnadskalkylen avseende Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar samt Övriga intäkter från pensionsavgifter har angetts med avdrag för omkostnadsdelen. Omkostnadsdelen baserar sig på lagen om statens pensioner och den har betalats till Statskontoret och den kommunala pensionsanstalten. Beloppet av omkostnadsdelen fastställs årligen av finansministeriet för att täcka verkställandet av pensionskyddet. År 2012 var det totala beloppet av omkostnadsdelen 26,8 miljoner euro (32,3 miljoner euro 2011).

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

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

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

Statens Pensionsfond känner inte till väsentliga transaktioner efter bokslutsåret.

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

I budgeten (134 § i StaPL) för år 2012 hade man budgeterat som en överföring från Statens Pensionsfond 1 636 934 000,00 euro. År 2012 överfördes 1 603 669 146,96 euro av Statens Pensionsfonds inkomster till statsbudgeten, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift år 2012.

Bilaga 3 till Statens Pensionsfonds bokslut: Specifikation av personalkostnaderna

	2012	2011
Personalkostnader	2 395 913,41	1 982 813,41
Löner och arvoden	1 999 307,62	1 858 598,05
Resultatbaserade poster*	396 605,79	124 215,36
Lönebikostnader	484 814,16	409 951,52
Pensionskostnader	425 384,13	363 070,01
Övriga lönebikostnader	59 430,03	46 881,51
Sammanlagt	2 880 727,57	2 392 764,93
	2012	2011
Naturaförmåner	48 302,61	50 691,50
Ledningen	13 046,16	13 950,10
Övrig personal	35 256,45	36 741,40
Semesterlöneskuld	429 520,08	392 334,13

* Resultatpremiesiffrorna är reserveringar. Siffran innehåller resultatpremier för 2012 till ett belopp av 138 331,17 euro och resultatpremier för 2011 till ett belopp av 258 274,62 euro. VER:s styrelse fattar beslut om resultatpremierna för 2012 våren 2013, när jämförelseindex för alla placeringstillgångar är klara. Grunderna för resultatpremierna 2011 fastställdes först efter att bokslutet för ifrågavarande år var klart, och därför har de bokförts på 2012. Bägge resultatpremierna utbetalas under 2013 och 2014.

Ledningens löner och arvoden samt resultatbaserade poster

VER:s ledningsgrupp består av verkställande direktören, ränte- och aktieplaceringsdirektörerna, placeringsdirektören (övriga placeringar), den administrativa direktören och en jurist. Ställföreträdande för verkställande direktören Timo Löyttyniemi är placeringsdirektör Maarit Säynevirta Styrelsen utser verkställande direktören och beslutar om dennes lön Ledningens utnämnings- och löneärenden behandlas i styrelsens utnämningsskott och VER:s styrelse beslutar om dessa ärenden.

Löner och resultatavvoden som betalats till ledningsgruppen år 2012

Verkställande direktören	221 897,01
Ränteplaceringsdirektören	130 543,08
Aktieplaceringsdirektören	134 581,95
Placeringsdirektören (övriga placeringar)	135 019,70
Administrativa direktören	97 335,39
Juristen	103 450,94

VER har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatpremier som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Från och med början av år 2007 kan resultatavvoden i enlighet med finansministeriets verksamhetsanvisningar varje år vara högst en summa som motsvarar två månaders lön Resultatarvoden betalas under de två år som följer det år när arvoden fastställs Ledningsgruppens löner och arvoden inkluderar resultatavvoden för 2010 som betalats under 2012 till ett belopp av 56 650,00 euro, varav verkställande direktörens andel är 15 000,00 euro.

Finansministeriet beslutar om storleken på det månadsarvode som utbetalas till medlemmarna i VER:s styrelse. Arvodet till ordföranden är 1 500 euro, till vice ordföranden 1 000 euro samt till medlemmarna och de sakkunniga 750 euro i månaden. Suppleanterna erhåller månadsarvode (750 euro) endast för de månader när de deltar i mötena. Placeringsdelegationens arvoden fastställs av VER:s styrelse. Mötesarvodet till placeringsdelegationens ordförande är 400 euro och till medlemmarna 300 euro per möte. Styrelsens och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick till sammanlagt 81 970,00 euro.

Naturaförmåner

VER:s ledning och personal har haft mobiltelefonförmån samt lunch- och arbetsresesedlar som naturaförmåner.

Ledningen och personalen har inga 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 EUR eller %
Köpta ict-program	Linjär avskrivning	3	33,3	0 %
Övriga utgifter med lång verkningstid	Linjär avskrivning	5	20	0 %
Datautrustning och kringutrustning	Linjär avskrivning	3	33,3	0 %
Kontorsmaskiner och -utrustning	Linjär avskrivning	5	20	0 %
Kommunikationsutrustning	Linjär avskrivning	3	33,3	0 %
Telefonväxlar och övrig kommunikationsutrustning	Linjär avskrivning	5	20	0 %
Övriga maskiner och anordningar	Linjär avskrivning	5	20	0 %
Inventarier	Linjär avskrivning	6	16,67	0 %

Avskrivningarna enligt plan har beräknats vid Statens Pensionsfond enligt enhetliga principer som linjära avskrivningar som motsvarar anläggningstillgångarnas ekonomiska livslängd med det ursprungliga anskaffningspriset som grund.

Avskrivningstiderna har inte ändrats från föregående år.

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

Immateriella tillgångar	Övriga utgifter med lång verkningstid	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2012	140 300,00	140 300,00
Ökningar	0,00	0,00
Minskningar	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2012	140 300,00	140 300,00
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2012	-81 841,68	-81 841,68
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-28 060,02	-28 060,02
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2012	-109 901,70	-109 901,70
Uppskrivningar	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2012	30 398,30	30 398,30
Materiella tillgångar	Inventarier	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2012	143 718,55	143 718,55
Ökningar	12 820,42	12 820,42
Minskningar	0,00	0,00
Anskaffningsutgift 31.12.2012	156 538,97	156 538,97
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2012	-99 716,92	-99 716,92
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-25 151,15	-25 151,15
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2012	-124 868,07	-124 868,07
Uppskrivningar	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2012	31 670,90	31 670,90

Värdepapper ingående i anläggningstillgångarna och övriga långfristiga placeringar	Masskuldebrevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Masskuldebrevslån i valuta	Långfristiga placeringar i valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2012	4 757 545 468,61	5 034 114 038,18	0,00	2 161 368 924,22	11 953 028 431,01
Ökningar	3 112 651 139,92	1 081 311 894,35	279 790 453,60	340 590 910,97	4 814 344 398,84
Minskningar	-3 586 204 250,92	-451 287 649,85	-22 358 674,79	-250 634 168,46	-4 310 484 744,02
Anskaffningsutgift 31.12.2012	4 283 992 357,61	5 664 138 282,68	257 431 778,81	2 251 325 666,73	12 456 888 085,83
Akkumulerade avskrivningar 1.1.2012	0,00	-250 032 926,74	0,00	-42 871 813,61	-292 904 740,35
Akkumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	25 296 109,32	0,00	5 358 107,51	30 654 216,83
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	-37 507 590,02	0,00	0,00	-37 507 590,02
Akkumulerade avskrivningar 31.12.2012	0,00	-262 244 407,44	0,00	-37 513 706,10	-299 758 113,54
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2012	4 283 992 357,61	5 401 893 875,24	257 431 778,81	2 213 811 960,63	12 157 129 972,29

Bilaga 6 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2012	2011	Förändring 2012-2011
Räntor på fordringar i euro	165 075 239,15	179 452 592,09	-14 377 352,94
Räntor på fordringar i utländsk valuta	89 506,27	127 872,45	-38 366,18
Emissions-, kapital- och kursdifferenser från fordringar	117 751 192,47	-6 884 933,59	124 636 126,06
Dividender	100 991 012,95	84 180 635,92	16 810 377,03
Övriga finansiella intäkter	72 904 857,26	56 270 741,41	16 634 115,85
Finansiella intäkter sammanlagt	456 811 808,10	313 146 908,28	143 664 899,82
Finansiella kostnader	2012	2011	Förändring 2012-2011
Kontoavskrivningar på placeringar och lånefordringar	-37 507 590,02	-134 025 940,97	96 518 350,95
Övriga finansiella kostnader	-38 262 263,59	-26 121 751,00	-12 140 512,59
Finansiella kostnader sammanlagt	-75 769 853,61	-160 147 691,97	84 377 838,36
Netto	381 041 954,49	152 999 216,31	228 042 738,18

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

Statens Pensionsfond har inte beviljat några lån.

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

Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna

Värdepapprets namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
OFFENTLIGT NOTERADE AKTIER							
AKTIER I EURO							
Finländska aktier							
Affecto Abp	600 000	1 225 846,80	1 770 000,00	1 225 846,80	66 000,00	1 225 846,80	1 416 000,00
Ahlstrom Abp	420 000	4 480 601,03	5 556 600,00	4 480 601,03	546 000,00	4 480 601,03	5 250 000,00
Amer Sports Abp	1 060 000	5 768 805,62	11 925 000,00	5 768 805,62	452 760,00	7 466 793,70	12 348 000,00
Basware Abp	256 000	4 492 701,67	5 184 000,00	4 492 701,67	104 960,00	4 492 701,67	4 211 200,00
CapMan Abp B	2 500 000	2 710 246,18	2 100 000,00	2 100 000,00	175 000,00	4 540 984,73	2 525 000,00
Cargotec Abp B	700 000	14 084 184,20	13 965 000,00	13 965 000,00	437 000,00	7 462 739,68	9 789 480,00
Citycon Abp	2 300 000	5 542 230,91	5 911 000,00	5 542 230,91	72 000,00	4 452 951,95	3 927 000,00
Comptel Abp	2 600 000	1 322 344,20	1 040 000,00	1 040 000,00	78 000,00	2 169 376,81	1 274 000,00
Elisa Abp	1 710 000	20 352 072,22	28 608 300,00	20 352 072,22	2 223 000,00	22 613 413,58	30 647 000,00
Finnair Abp	2 100 000	7 473 563,96	4 998 000,00	4 998 000,00		7 473 563,96	4 830 000,00
Finnlines Abp	250 833	2 451 282,38	1 956 497,40	1 956 497,40		2 451 282,38	1 931 414,10
Fortum Abp	7 260 000	97 861 418,40	102 729 000,00	97 861 418,40	6 398 387,00	71 650 824,71	94 462 965,00
F-Secure Abp	5 000 000	8 976 746,05	7 750 000,00	7 750 000,00	300 000,00	8 976 746,05	10 050 000,00
HKScan Abp A	500 000	2 328 430,50	1 815 000,00	1 815 000,00	85 000,00	3 868 722,00	2 820 000,00
Huhtamäki Abp	1 480 000	12 934 917,42	18 159 600,00	12 934 917,42	726 800,00	13 808 898,33	14 472 800,00
Kemira Abp	1 040 000	8 974 482,44	12 282 400,00	8 974 482,44	604 200,00	10 381 083,85	11 199 600,00
Kesko Abp B	770 000	19 471 168,50	19 072 900,00	19 072 900,00	808 800,00	12 549 371,06	12 305 040,00
KONE Abp B	1 774 000	18 722 173,79	98 989 200,00	18 722 173,79	5 302 800,00	21 497 783,54	81 683 700,00
Konecranes Abp	918 000	18 467 601,42	23 454 900,00	18 467 601,42	917 000,00	18 252 107,94	13 333 180,00
Lassila & Tikanoja Abp	562 000	7 009 750,46	6 541 680,00	6 541 680,00		7 318 850,46	6 457 380,00
Metso Abp	2 040 000	35 979 539,30	65 361 600,00	35 979 539,30	2 703 000,00	26 228 203,20	52 716 000,00
Metsä Board Abp B	3 800 000	8 865 390,90	8 436 000,00	8 436 000,00		8 865 390,90	5 054 000,00
Neste Oil Abp	2 540 000	24 629 332,94	24 815 800,00	24 629 332,94	766 500,00	21 891 095,69	17 092 950,00
Nokia Abp	28 000 000	126 321 177,57	81 928 000,00	81 928 000,00	5 100 000,00	112 681 356,06	86 756 000,00
Nokian Renkaat Abp	1 365 000	22 651 102,71	41 086 500,00	22 651 102,71	1 570 800,00	19 630 958,95	35 055 920,00
Okmetic Abp	600 000	1 487 970,00	3 012 000,00	1 487 970,00	168 000,00	1 487 970,00	2 952 000,00
Oriola-KD Abp B	2 000 000	4 025 374,75	4 460 000,00	4 025 374,75	92 500,00	4 017 252,07	3 354 000,00
Outokumpu Abp	26 760 000	38 918 578,58	21 247 440,00	21 247 440,00		24 272 103,90	19 288 760,00

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
Outotec Abp	660 000	13 446 918,79	27 964 200,00	13 446 918,79	487 900,00	8 600 356,05	20 893 600,00
Pohjola Pankki Abp A	2 200 000	18 001 610,27	24 794 000,00	18 001 610,27	1 066 000,00	20 367 142,74	18 775 000,00
Pöyry Abp	900 000	3 612 675,60	2 637 000,00	2 637 000,00	180 000,00	6 539 702,41	4 878 000,00
Raisio Abp V	1 300 000	2 353 339,17	4 004 000,00	2 353 339,17	143 000,00	2 353 339,17	3 107 000,00
Ramirent Abp	632 000	3 444 439,94	3 950 000,00	3 444 439,94	176 960,00	3 444 439,94	3 476 000,00
Rapala VMC Abp	1 290 000	7 037 536,32	6 256 500,00	6 256 500,00	296 700,00	7 037 536,32	7 288 500,00
Rautaruukki Abp K	1 980 000	19 719 621,24	11 790 900,00	11 790 900,00	727 500,00	19 632 890,57	11 063 825,00
Sampo Abp A	4 260 000	50 237 756,79	103 688 400,00	50 237 756,79	5 112 000,00	48 387 548,87	80 705 700,00
Sanoma Abp	1 990 000	23 105 721,02	14 795 650,00	14 795 650,00	1 134 000,00	22 400 313,02	16 754 850,00
Sponda Abp	2 500 000	7 558 734,74	9 000 000,00	7 558 734,74	320 000,00	6 309 072,78	6 552 000,00
SRV Yhtiöt Abp	700 000	2 880 164,61	2 282 000,00	2 282 000,00	84 000,00	2 880 164,61	2 800 000,00
Stockmann Oyj Abp B	663 000	8 325 720,88	9 016 800,00	8 325 720,88	331 500,00	8 325 720,88	7 942 740,00
Stora Enso Abp R	7 380 000	58 013 126,81	38 708 100,00	38 708 100,00	2 154 000,00	57 094 132,49	33 229 040,00
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Abp	600 000	1 210 330,65	745 200,00	745 200,00		9 185 172,24	5 270 580,00
Teleste Abp	500 000	2 055 487,48	2 085 000,00	2 055 487,48	70 000,00	2 055 487,48	1 500 000,00
Tieto Abp	873 000	8 772 102,19	12 998 970,00	8 772 102,19	654 750,00	10 781 747,59	11 803 000,00
Tikkurila Abp	557 000	8 699 817,22	8 199 040,00	8 199 040,00	406 610,00	8 699 817,22	7 179 730,00
UPM-Kymmene Abp	5 950 000	71 465 091,90	52 389 750,00	52 389 750,00	3 510 000,00	72 510 819,11	50 634 500,00
Uponor Abp	805 000	8 656 232,84	7 728 000,00	7 728 000,00	281 750,00	8 656 232,84	5 522 300,00
Wärtsilä Oyj Abp	1 147 000	15 074 776,95	37 529 840,00	15 074 776,95	1 437 300,00	22 303 309,91	37 877 040,00
YIT Abp	1 370 000	12 818 319,98	20 248 600,00	12 818 319,98	890 264,90	11 904 804,17	16 363 970,66
Finländska aktier sammanlagt		874 018 560,29	1 024 968 367,40	746 068 036,00	49 162 741,90	815 678 725,41	900 820 764,76

Övriga aktier i euro

Aegon N.V.	210 000	833 628,57	1 008 630,00	833 628,57	35 700,00	833 628,57	651 210,00
Allianz AG Holding	65 000	8 347 234,61	6 812 000,00	6 812 000,00	248 625,00	8 347 234,61	4 804 150,00
ArcelorMittal - NL	130 000	2 832 592,48	1 681 550,00	1 681 550,00	65 237,17	2 832 592,48	1 836 900,00
Axa Sa	200 000	2 678 674,26	2 670 000,00	2 670 000,00	149 415,51	2 678 674,26	2 009 000,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	500 000	4 529 947,41	3 480 000,00	3 480 000,00	88 769,15	4 854 931,57	3 451 389,00
Banco Santander SA	800 000	7 761 647,73	4 880 000,00	4 880 000,00		8 599 156,53	4 619 930,67
Bayerische Motoren Werke AG	40 000	2 870 327,46	2 917 200,00	2 870 327,46			
BNP Paribas	117 000	6 053 109,24	4 982 445,00	4 982 445,00	177 980,13	6 095 532,74	3 575 837,00
Bouygues SA	50 000	1 447 509,90	1 120 000,00	1 120 000,00	100 476,22	2 430 039,60	1 217 250,00
Carrefour SA	90 000	1 756 618,09	1 741 050,00	1 741 050,00	18 012,86		
Companie de Saint Gobain com stk	60 000	1 936 646,56	1 933 200,00	1 933 200,00	30 021,44		

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
DaimlerChrysler AG com stk	110 000	4 745 474,53	4 545 200,00	4 545 200,00	205 700,00	3 299 600,97	2 374 400,00
Deutsche Bank AG	150 000	5 069 636,61	4 942 500,00	4 942 500,00	76 500,00	2 556 085,54	2 060 450,00
Deutsche Boerse AG	40 000	1 832 750,92	1 848 400,00	1 832 750,92			
Deutsche Post AG	150 000	3 270 050,61	2 490 000,00	2 490 000,00	84 000,00	2 773 705,76	1 425 600,00
Deutsche Telekom AG	380 000	5 210 999,53	3 266 100,00	3 266 100,00	266 000,00	5 210 999,53	3 368 700,00
E.on Ag	250 000	6 290 822,10	3 522 500,00	3 522 500,00	212 500,00	6 290 822,10	4 167 500,00
Enel SpA	800 000	4 316 045,38	2 510 400,00	2 510 400,00	113 920,00	4 316 045,38	2 515 200,00
ENI Spa	310 000	7 205 465,06	5 685 400,00	5 685 400,00	292 454,00	7 205 465,06	4 963 100,00
France Telecom S.A. com stk	290 000	3 235 420,63	2 418 310,00	2 418 310,00	505 856,79	5 686 752,51	3 519 150,00
GDF Suez	200 000	3 904 384,46	3 115 000,00	3 115 000,00	302 020,47	5 658 770,05	3 379 200,00
ING Group NV	500 000	4 387 702,68	3 530 500,00	3 530 500,00		2 969 045,44	1 668 000,00
Intesa Sanpaolo Spa	600 000	1 046 625,96	780 000,00	780 000,00	26 700,00	1 046 625,96	776 400,00
Koninklijke KPN NV	300 000	1 778 611,65	1 114 800,00	1 114 800,00	175 950,00	3 770 046,60	2 773 500,00
Lafarge SA	30 000	1 543 973,45	1 446 900,00	1 446 900,00	43 121,47	1 543 973,45	814 800,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	33 000	4 068 326,27	4 488 000,00	4 068 326,27	175 312,50	4 068 326,27	3 127 740,00
Philips Electronics NV	200 000	4 021 064,14	3 979 000,00	3 979 000,00	136 048,24	4 290 656,39	3 474 298,52
Renault SA com stk	34 000	1 272 279,46	1 383 290,00	1 272 279,46	27 608,00	1 272 279,46	911 200,00
Repsol-YPF S.A.	130 000	3 082 356,78	1 993 550,00	1 993 550,00	116 080,25	3 222 372,33	3 085 550,00
Royal Dutch Shell PLC A	400 000	9 739 512,89	10 390 000,00	9 739 512,89	611 223,12	12 407 608,22	14 366 521,40
RWE AG	80 000	3 412 672,53	2 499 200,00	2 499 200,00	136 000,00	3 412 672,53	2 172 000,00
Sanofi-Aventis	160 000	9 992 402,51	11 422 400,00	9 992 402,51	490 021,31	9 992 402,51	9 080 000,00
Siemens AG	100 000	5 711 115,56	8 220 000,00	5 711 115,56	229 500,00	4 886 488,76	6 654 600,00
Societe Generale S.A.	80 000	1 994 997,56	2 267 200,00	1 994 997,56	30 234,09	2 006 443,86	1 384 297,10
Telecom Italia SPA	2 000 000	1 747 854,02	1 366 000,00	1 366 000,00	76 540,00	2 893 416,09	1 662 000,00
Telefonica S.A.	500 000	6 601 838,36	5 095 000,00	5 095 000,00	225 250,00	6 774 968,20	6 692 500,00
Total SA	230 000	10 792 154,88	8 972 300,00	8 972 300,00	598 462,96	8 786 230,50	7 110 000,00
Vinci S.A.	70 000	2 061 728,42	2 517 200,00	2 061 728,42	152 049,11	2 106 556,29	2 414 582,72
Vivendi SA	200 000	4 821 781,41	3 390 000,00	3 390 000,00	270 301,62	4 982 507,45	3 384 000,00
Övriga aktier i euro sammanlagt		164 205 984,67	142 425 225,00	136 339 974,62	6 493 591,41	160 102 657,57	121 490 956,41
AKTIER I EURO SAMMANLAGT		1 038 224 544,96	1 167 393 592,40	882 408 010,62	55 656 333,31	975 781 382,98	1 022 311 721,17

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokföringsvärde 2011 EUR*)	Marknadsvärde 2011 EUR*)
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA							
Brittiska aktier							
Anglo American Plc	150 000	3 385 082,86	3 481 191,03	3 385 082,86			
Aviva Plc	330 000	1 915 890,51	1 508 271,05	1 508 271,05	110 190,63	2 012 973,78	1 232 552,58
Barclays Plc Ord	1 400 000	4 357 879,79	4 501 409,14	4 357 879,79	105 666,87	4 476 931,55	3 030 213,99
BHP Billiton Plc	300 000	6 802 477,26	7 828 084,79	6 802 477,26			
BP Plc	2 100 000	15 026 891,07	10 931 013,36	10 931 013,36	548 724,38	15 183 929,43	11 635 775,96
HSBC Holdings Plc	2 000 000	11 724 009,15	15 853 449,33	11 724 009,15	644 597,94	11 689 928,03	11 757 452,41
Land Securities Group Plc (REIT)	30 000	409 339,66	299 044,23	299 044,23	12 981,49	517 068,88	287 279,78
Legal & General Group	800 000	966 846,43	1 427 276,07	966 846,43	72 083,52	1 035 372,47	1 060 356,22
National Grid PLC	380 000	3 293 208,12	3 273 373,36	3 273 373,36	113 853,82	2 003 404,24	1 732 349,16
Old Mutual Plc	900 000	1 134 302,20	1 965 200,34	1 134 302,20	294 416,93	1 150 953,76	1 693 013,54
Rio Tinto Plc	60 000	2 734 824,20	2 581 668,91	2 581 668,91	89 771,33		
Royal Dutch Shell PLC B GBP	260 000	6 447 650,15	6 929 297,88	6 447 650,15	419 090,36	8 039 773,36	9 524 622,39
Tesco Plc	900 000	3 813 890,89	3 705 428,26	3 705 428,26			
United Utilities Group Plc	150 000	801 878,02	1 237 899,77	801 878,02	60 702,09	801 878,02	1 088 231,77
Vodafone Group Public Ltd	5 400 000	10 744 011,23	10 219 703,47	10 219 703,47	774 815,03	13 010 138,48	14 134 288,67
Xstrata Plc	200 000	2 619 973,87	2 595 270,19	2 595 270,19	42 270,05		
Brittiska aktier sammanlagt		76 178 155,41	78 337 581,18	70 733 898,69	3 289 164,44	59 922 352,00	57 176 136,47
Norska aktier							
DNB Bank ASA	1 000 000	4 807 547,60	9 580 447,18	4 807 547,60	224 378,01	4 807 547,60	7 550 941,45
Norsk Hydro ASA	2 000 000	6 752 076,34	7 588 149,64	6 752 076,34	126 437,93	5 022 858,43	5 366 262,57
SeaDrill Ltd.	180 000	2 911 445,30	4 979 927,33	2 911 445,30	599 944,43	2 911 445,30	4 642 765,02
StatoilHydro ASA	650 000	11 394 105,98	12 295 360,83	11 394 105,98	362 485,24	1 567 134,69	2 969 435,13
Subsea 7 SA	650 000	9 506 833,70	11 685 015,58	9 506 833,70	309 898,05	9 615 664,43	8 589 115,30
TGS Nopec Geophysical Company ASA	200 000	1 893 990,32	4 939 918,08	1 893 990,32	201 143,76	2 137 853,20	5 126 386,38
Yara International ASA	200 000	7 352 643,67	7 452 063,74	7 352 643,67	156 961,03	5 772 917,38	4 642 765,02
Norska aktier sammanlagt		44 618 642,91	58 520 882,38	44 618 642,91	1 981 248,45	31 835 421,03	38 887 670,87

Värdepapprets namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
Svenska aktier							
ABB Ltd Holding	850 000	10 228 129,98	13 281 869,03	10 228 129,98		12 531 488,30	14 530 969,48
Alfa Laval AB	550 000	5 271 909,86	8 671 055,70	5 271 909,86	124 324,94	2 909 873,84	5 852 782,76
Assa Abloy Ab B	200 000	2 012 331,82	5 660 685,15	2 012 331,82	107 734,34	3 018 497,72	5 810 143,63
Astra-Zeneca Plc SEK	410 000	15 350 407,58	14 638 079,70	14 638 079,70	1 114 693,87	22 838 411,29	21 629 263,91
Atlas Copco Ab A	1 600 000	13 604 860,70	33 241 668,61	13 604 860,70	762 460,06	12 687 720,73	25 740 574,51
Autoliv Inc.	200 000	9 130 185,44	10 079 235,61	9 130 185,44	289 455,85	6 658 160,36	6 298 249,55
Electrolux Ab B	450 000	6 379 096,63	8 940 223,72	6 379 096,63	373 310,81	6 848 792,23	6 154 622,98
Elekta Ab	600 000	3 048 410,28	7 089 256,58	3 048 410,28	75 519,75	3 598 549,55	6 698 833,03
Ericsson B	4 100 000	38 262 941,51	31 101 141,92	31 101 141,92	859 154,77	34 750 923,28	28 438 061,04
Getinge Ab-B SHS	250 000	3 684 338,73	6 408 762,53	3 684 338,73	108 111,92	4 348 218,00	6 849 192,10
Hennes & Mauritz Ab B	1 500 000	26 921 285,21	39 239 105,10	26 921 285,21	1 360 328,39	23 711 858,08	37 247 531,42
Holmen AB - B	100 000	2 210 330,65	2 241 901,65	2 210 330,65	76 875,25	2 210 330,65	2 218 357,27
Husqvarna Ab B-shares	200 000	847 220,07	913 306,92	847 220,07	43 244,77	3 788 748,45	2 846 499,10
Industrivarden AB - C	350 000	4 240 716,64	4 392 332,79	4 240 716,64	150 244,10	4 240 716,64	3 224 304,31
Investor Ab - B	1 050 000	13 510 569,44	20 799 347,47	13 510 569,44	518 644,07	8 045 265,93	10 085 278,28
Lundin Mining Corporation	1 000 000	4 035 131,19	3 799 813,56	3 799 813,56		2 861 189,53	2 045 332,14
Meda Ab A	800 000	5 295 021,84	6 240 969,47	5 295 021,84	138 977,40	3 337 221,42	4 418 761,22
Modern Times Group AB	150 000	3 375 652,26	3 960 615,24	3 375 652,26	85 861,47	2 119 781,28	3 689 407,54
NCC AB - B	350 000	4 514 057,51	5 554 649,27	4 514 057,51	246 184,05	3 695 244,51	4 073 159,78
Nordea Bank AB Stoc - SEK	8 600 000	42 028 409,06	62 230 249,36	42 028 409,06	1 964 137,50	43 433 428,55	53 103 610,30
Sandvik Ab	1 900 000	16 640 706,71	22 914 239,11	16 640 706,71	451 526,27	12 619 643,86	15 635 379,26
Scania Ab B	600 000	8 659 960,50	9 389 419,72	8 659 960,50	190 786,16		
Securitas Ab B	500 000	2 920 200,25	3 303 425,77	2 920 200,25	272 543,18	3 334 840,43	4 332 360,86
Skandinaviska Enskilda Banken A	2 960 000	11 232 584,69	19 056 164,06	11 232 584,69	416 207,38	7 870 112,37	11 066 135,55
Skanska Ab B	500 000	4 460 343,03	6 187 368,91	4 460 343,03	287 091,04	3 806 444,62	5 756 283,66
SKF AB - B	800 000	9 880 276,97	15 213 237,01	9 880 276,97	421 360,97	9 238 455,72	13 070 017,95
SSAB Svenskt Stal AB - A	700 000	4 640 521,58	4 612 561,17	4 612 561,17	133 805,59	3 983 086,13	4 083 258,53
Swedbank AB	1 650 000	12 659 261,65	24 417 385,22	12 659 261,65	877 227,50	9 928 083,94	15 005 049,37
Svenska Cellulosa AB - B	1 700 000	14 475 643,13	27 930 552,32	14 475 643,13	688 757,96	14 531 476,54	19 531 958,48
Svenska Handelsbanken Ab A	650 000	10 656 242,45	17 601 957,59	10 656 242,45	655 879,03	13 115 375,33	16 247 755,83
Tele2 Ab-B SHS	500 000	4 455 178,72	6 822 419,02	4 455 178,72	621 589,70	4 455 178,72	7 512 342,91
TeliaSonera AB	11 100 000	44 683 218,73	56 987 415,52	44 683 218,73	3 049 243,07	44 683 218,73	58 252 580,79
Trelleborg AB - B	100 000	654 111,32	938 592,40	654 111,32	48 079,10	1 914 536,19	2 011 333,03
Volvo AB - B	3 600 000	25 281 173,72	37 250 058,26	25 281 173,72	1 041 595,75	25 605 479,69	31 262 342,91
Svenska aktier sammanlagt		385 250 429,85	541 109 065,46	377 113 024,34	17 554 956,01	362 720 352,61	454 721 733,48

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
Schweiziska aktier							
Adecco SA	60 000	2 415 325,06	2 387 673,96	2 387 673,96			
Credit Suisse Group (Ord)	130 000	2 961 188,69	2 397 117,30	2 397 117,30		3 040 769,46	2 360 233,63
Novartis AG	250 000	10 186 714,29	11 897 365,81	10 186 714,29	420 054,76	7 956 356,61	8 835 143,14
Swisscom AG com stk	6 000	1 975 363,80	1 957 256,46	1 957 256,46			
Transocean Ltd - CHF	60 000	2 080 507,24	2 004 970,18	2 004 970,18			
Zurich Financial Services	20 000	3 509 768,56	4 032 471,84	3 509 768,56		3 726 626,15	3 496 215,86
Schweiziska aktier sammanlagt		23 128 867,64	24 676 855,55	22 443 500,75	420 054,76	14 723 752,22	14 691 592,63
Danska aktier							
D/S Norden A/S	100 000	2 981 172,04	2 186 034,04	2 186 034,04	53 775,01	2 981 172,04	1 809 206,10
FLSmidth & Co A/S	120 000	4 609 344,90	5 262 565,34	4 609 344,90	149 185,07	5 594 212,35	6 809 744,16
Novo-Nordisk A/S	75 000	4 520 508,04	9 212 907,12	4 520 508,04	149 946,52	3 651 667,19	7 102 310,94
Tdc A/S	450 000	3 078 264,37	2 414 957,78	2 414 957,78	270 402,77	3 078 264,37	2 788 060,58
Danska aktier sammanlagt		15 189 289,35	19 076 464,28	13 730 844,76	623 309,37	15 305 315,95	18 509 321,78
AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA SAMMANLAGT		544 365 385,16	721 720 848,85	528 639 911,45	23 868 733,03	484 507 193,81	583 986 455,23
ICKE OFFENTLIGT NOTERADE AKTIER							
AKTIER I EURO							
Finländska aktier							
VVT Kiinteistöjoitus Ab	200	20 000,00	20 000,00	20 000,00			
Finländska aktier sammanlagt		20 000,00	20 000,00	20 000,00	0,00	0,00	0,00
AKTIER SAMMANLAGT		1 582 609 930,12	1 889 134 441,25	1 411 067 922,07	79 525 066,34	1 460 288 576,79	1 606 298 176,40
OFFENTLIGT NOTERADE FONDER							
AKTIEFONDER							
Aktiefonder i euro							
Amundi ETF MSCI Europe High Dividend	70 000	5 180 313,86	5 057 500,00	5 057 500,00			
BGF - European Value Fund A2 EUR	589 573	20 452 962,92	24 744 375,03	20 452 962,92		20 296 146,75	19 948 095,48
BlackRock Europe ex-UK Index Sub-Fund EUR	10 367 386	131 196 269,48	165 059 157,44	131 196 269,48		131 196 269,48	137 834 400,99

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
DB x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	4 180 000	107 273 306,26	151 274 200,00	107 273 306,26	107 273 306,26	128 911 200,00
Dexia Fund - Sustainable Equities Europe I-C	17 213	4 204 936,65	4 077 905,53	4 077 905,53	4 204 936,65	3 445 676,12
Dimensional Emerging Market Value Fund B	2 750 090	45 000 000,00	48 044 074,61	45 000 000,00	45 000 000,00	41 361 355,59
Dimensional -European Small Companies Fund -B	970 662	11 020 990,59	17 044 826,30	11 020 990,59	11 020 990,59	13 628 095,74
Evli Eurooppa B	468 537	27 143 548,26	34 862 894,78	27 143 548,26	26 890 034,49	26 944 731,59
Evli Ilmasto - B	97 852	10 020 400,38	7 253 199,37	7 253 199,37	10 000 000,00	6 383 660,95
Fidelity European Smaller Co. Fund - A	1 364 069	15 772 405,60	37 170 874,53	15 772 405,60	15 660 215,67	29 630 078,17
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	388 850	38 401 028,31	52 556 979,52	38 401 028,31	38 401 028,31	45 409 914,68
Fidelity FAST - Japan Fund I Acc	202 902	20 000 000,00	20 415 987,17	20 000 000,00	10 000 000,00	9 563 085,77
FIM India	57 375	1 146 192,61	2 122 870,64	1 146 192,61	1 146 192,61	1 797 555,06
FIM Russia	74 032	2 553 587,75	5 260 712,25	2 553 587,75	2 553 587,75	5 313 274,95
Fondita Nordic Micro Cap B	121 664	10 714 459,64	19 204 008,83	10 714 459,64	10 497 619,15	14 884 638,35
Fondita Nordic Small Cap B	198 043	8 831 297,43	19 189 812,88	8 831 297,43	8 616 759,69	14 597 171,30
Fourton Odysseus	120 462	18 221 340,88	24 410 506,82	18 221 340,88	18 221 340,88	20 703 877,84
Fourton Stamina	73 801	12 000 000,00	14 937 269,37	12 000 000,00	12 000 000,00	12 993 357,93
iShares EURO STOXX 50 (DE eur) ETF	3 200 000	103 333 141,44	85 216 000,00	85 216 000,00		
iShares MSCI Emerging Markets Fund ETF	2 300 000	60 754 362,00	71 829 000,00	60 754 362,00	60 754 362,00	64 101 000,00
iShares MSCI Europe ETF	4 150 000	67 162 444,86	73 413 500,00	67 162 444,86	9 725 610,38	10 146 500,00
Julius Baer Multistock - Japan Stock Fund C (EUR)	61 387	5 000 000,00	5 240 638,41	5 000 000,00		
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Oil and Gas (DE eur)	340 000	10 823 809,20	11 519 200,00	10 823 809,20		
Lyxor STOXX Europe 600 Healthcare ETF	200 000	8 918 457,00	10 074 000,00	8 918 457,00		
Montanaro European Smaller Companies Fund A EUR	7 327 603	17 732 800,13	24 716 006,13	17 732 800,13	17 732 800,13	19 344 872,87
Nomura Funds Ireland- Japan Strategic Value I EUR	221 843	20 000 000,00	20 276 171,67	20 000 000,00	10 000 000,00	10 416 425,71
Nordea Nordic SC K./100	7 931 035	20 433 859,20	46 569 213,84	20 433 859,20	20 433 859,20	39 378 620,20
Nordea Pro Eurooppa kasvu/100	35 889 542	35 000 000,00	39 032 747,75	35 000 000,00	35 000 000,00	33 373 684,82
Nordea Russia Fund - Acc /100	698 487	5 172 057,26	8 974 170,69	5 172 057,26	5 172 057,26	8 007 087,96
SEB European Equity Small Caps (EUR)	160 931	13 721 194,03	23 321 001,38	13 721 194,03	13 515 364,66	18 562 869,11
SEB European Equity Value B	71 638	7 659 025,46	7 769 823,24	7 659 025,46	7 659 025,46	6 726 062,18
SISF European Equity Alpha - I AC	655 493	24 673 715,08	33 246 581,12	24 673 715,08	32 402 973,71	34 898 102,52
Source Markets PLC-MAN GLG Europe Plus Source ETF	30 000	3 297 147,75	3 303 000,00	3 297 147,75		
SSgA Europe Enhanced Equity Fund - EUR	1 236 837	150 041 282,21	204 486 324,96	150 041 282,21	99 119 554,53	122 922 144,87
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (EUR)	2 090 547	188 000 000,00	262 310 309,44	188 000 000,00	188 000 000,00	226 580 565,71
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	41 206 919	465 000 000,00	529 686 101,22	465 000 000,00	435 000 000,00	422 172 824,27
Aktiefonder i euro sammanlagt		1 695 856 336,24	2 113 670 944,92	1 674 722 148,81	1 407 494 035,61	1 549 980 930,73

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokföringsvärde 2011 EUR*)	Marknadsvärde 2011 EUR*)
Aktiefonder i utländsk valuta						
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund -A2	1 823 517	52 300 799,32	99 890 294,16	52 300 799,32	52 300 799,32	82 318 716,95
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund -A2	2 394 903	37 941 781,16	78 797 479,78	37 941 781,16	37 941 781,16	59 673 613,46
BlackRock North America Index Sub Fund USD	14 520 252	119 075 252,24	170 822 612,40	119 075 252,24	96 373 776,64	130 886 835,39
BlackRock UK Index Sub-Fund GBP	3 426 692	92 946 411,35	118 592 670,85	92 946 411,35	92 946 411,35	105 126 780,76
BlackRock US Index Sub-Fund	4 516 895	91 223 718,84	98 098 859,19	91 223 718,84	112 476 817,34	106 606 944,54
CRM US Equity Opportunities S USD	2 703 642	21 845 208,75	24 425 810,97	21 845 208,75	10 388 705,27	10 894 948,77
Fidelity Asian Special Situations Fund - A	3 898 014	36 557 622,14	96 135 641,81	36 557 622,14	36 122 813,71	82 945 798,14
Handelsbanken Nordiska Småbolagsfonden (SEK)	284 673	7 612 121,10	12 133 590,66	7 612 121,10	7 251 009,92	9 929 698,99
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	1 945 000	36 276 734,54	41 865 999,70	36 276 734,54	23 797 571,42	27 650 513,95
iShares MSCI Japan Index ETF Fund (US usd)	3 000 000	22 373 797,12	22 169 167,80	22 169 167,80		
iShares Russell 2000 Index ETF Fund (US usd)	367 000	14 018 065,35	23 453 564,20	14 018 065,35	22 421 265,28	33 457 956,57
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	291 574	50 982 309,60	83 306 654,59	50 982 309,60	50 675 140,52	71 386 633,67
SPDR Trust Series 1 ETF	618 000	51 089 036,58	66 704 092,77	51 089 036,58	51 089 036,58	59 942 035,71
SSGa Enhanced Emerging Markets Equity I	16 880 088	142 366 350,02	154 508 973,44	142 366 350,02	104 371 068,17	97 643 589,40
SSGa North America Enhanced Equity Fund - USD	1 762 290	198 417 405,41	255 648 302,80	198 417 405,41	196 910 647,55	226 685 381,37
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Growth Equity Fund- I	2 030 965	19 517 059,45	27 399 710,53	19 517 059,45	38 718 117,58	47 766 888,00
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund - I	2 261 764	17 973 176,95	26 484 962,38	17 973 176,95	34 599 081,82	45 124 784,94
Vanguard Dividend Appreciation ETF	450 000	18 734 921,66	20 313 778,99	18 734 921,66	3 605 360,66	4 223 664,89
Vanguard Emerging Markets ETF	2 543 644	86 971 475,62	85 848 466,97	85 848 466,97	90 669 020,66	78 069 122,22
Vanguard Japan Stock Index Fund (USD)	2 437 882	282 076 445,96	254 713 568,96	254 713 568,96	307 281 056,72	262 454 272,22
Vanguard Mid-Cap ETF	320 000	17 267 110,81	19 994 542,97	17 267 110,81	24 281 874,58	25 019 707,86
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	7 671 517	50 737 647,34	86 466 502,08	50 737 647,34	50 737 647,34	76 731 775,47
William Blair - US ALL Cap Growth Fund D	238 360	21 845 208,75	24 368 894,41	21 845 208,75	10 388 705,27	11 303 203,10
WisdomTree Emerg Markets Equity Income Fund ETF	100 000	4 282 037,48	4 323 177,20	4 282 037,48		
Aktiefonder i utländsk valuta sammanlagt		1 494 431 697,54	1 896 467 319,61	1 465 741 182,57	1 455 347 708,86	1 655 842 866,37
AKTIEFONDER SAMMANLAGT		3 190 288 033,78	4 010 138 264,53	3 140 463 331,38	2 862 841 744,47	3 205 823 797,10

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
RÄNTEFONDER						
Räntefonder i euro						
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D /100	60 247 376	75 000 000,00	100 203 435,20	75 000 000,00	65 000 000,00	76 240 139,33
Aktia Emerging Markets Bond+ D /100	35 893 432	40 000 000,00	58 459 632,90	40 000 000,00	40 000 000,00	50 936 369,53
Aktia Likvida+ D /100	218 028 454	50 000 000,00	57 579 134,37	50 000 000,00	50 000 000,00	55 841 447,59
Amundi Global Emergents - I2	22	117 907 104,87	165 007 436,00	117 907 104,87	84 246 292,52	106 543 403,00
BGF - Emerging Market Bond Fund X2 EUR hedged	13 770 840	180 000 000,00	218 680 935,71	180 000 000,00	180 000 000,00	186 870 295,81
BNP Paribas - Bond Best Selection World EM IH(EUR)	390 328	32 458 069,68	35 203 686,83	32 458 069,68	81 832 177,76	77 860 548,93
BNP Paribas L1 - Bond Asia Ex Japan I H EUR	203 648	20 000 000,00	20 548 130,72	20 000 000,00		
Evli Euro Likvidi B	3 808 529	90 124 115,44	91 937 895,64	90 124 115,44	50 002 713,94	50 249 687,82
Evli High Yield Yrityslaina B	112 793	18 182 217,02	23 931 910,85	18 182 217,02	30 776 113,65	33 461 805,98
Evli Yrityslaina B	214 343	30 672 417,56	43 793 010,08	30 672 417,56	38 197 642,38	47 935 533,08
FIM Kehittyvä Korko (kasvu)	1 270 653	20 000 000,00	20 063 605,29	20 000 000,00		
ING (L) Renta Fund EM Debt HC I, Acc (EUR hedg)	25 715	110 229 780,42	123 103 778,13	110 229 780,42		
Investec Emerging Markets Local Ccy Debt I Acc €	4 301 271	125 000 000,00	136 092 210,07	125 000 000,00	45 000 000,00	44 953 195,90
JPMorgan F-Emerging Markets Local Currency D-X€	601 436	70 000 000,00	70 313 844,76	70 000 000,00		
Natixis Loomis Sayles Senior Loan Fund S EUR	46 393	50 000 000,00	57 165 906,82	50 000 000,00	50 000 000,00	53 029 541,36
Nordea Corporate Bond Fund/100	27 831 989	35 125 982,49	53 111 228,38	35 125 982,49	50 140 017,72	65 788 913,61
Nordea I European High Yield Bond Fund - X (EUR)	654 135	10 070 804,98	17 125 258,88	10 070 804,98	16 805 539,12	22 562 968,81
Nordea I Sicav - US High Yield Bond Fund - HXE EUR	4 523 664	48 140 498,32	67 221 647,04	48 140 498,32	60 000 000,00	70 870 628,85
Nordea Moderate Yield Fund - A Acc /100	9 087 070	97 784 802,95	95 063 742,11	95 063 742,11	38 113 933,00	34 597 345,66
Oaktree Capital Management European Senior Loan I	5 440 276	62 777 178,42	63 362 889,31	62 777 178,42	56 907 380,84	55 597 888,00
OP-High Yield A (kasvu)	172 416	19 760 721,69	26 645 193,34	19 760 721,69	9 670 491,91	12 756 228,29
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	466 601	51 402 939,44	58 287 824,10	51 402 939,44	51 334 651,93	54 219 602,75
PIMCO Emerging Markets Corporate Bond Fund	3 910 005	40 273 228,66	50 947 365,62	40 273 228,66	40 182 968,07	43 668 462,70
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	6 169 581	167 827 498,11	227 225 669,15	167 827 498,11	137 641 895,35	162 880 834,64
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A	28 352 616	70 025 992,35	70 660 388,98	70 025 992,35	40 000 000,00	40 083 513,24
Stone Harbor Emerging Mkt Local Ccy Dept I A EUR	525 857	60 103 361,64	76 922 401,46	60 103 361,64	60 049 075,87	68 185 495,73
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	745 123	100 000 000,00	138 906 328,93	100 000 000,00	100 000 000,00	123 667 812,73
Räntefonder i euro sammanlagt		1 792 866 714,04	2 167 564 490,67	1 790 145 653,20	1 375 900 894,06	1 538 801 663,34
Räntefonder i utländsk valuta						
Parvest Convertible Bond Asia - I	53	10 999 999,94	10 342 092,00	10 342 092,00		
Räntefonder i utländsk valuta sammanlagt		10 999 999,94	10 342 092,00	10 342 092,00	0,00	0,00
RÄNTEFONDER SAMMANLAGT		1 803 866 713,98	2 177 906 582,67	1 800 487 745,20	1 375 900 894,06	1 538 801 663,34

Värdepappers namn och serie	St.	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR						
Övriga fondplaceringar (i euro)						
BlackRock European Credit Strategies - I2 Fund	134 902	14 000 000,00	14 802 795,36	14 000 000,00	9 000 000,00	9 128 540,95
Bluecrest Capital Int Ltd Class F Euro Shares	82 395	24 842 175,02	25 638 913,76	24 842 175,02		
Brummer & Partners Futuris Fund	29 324	12 144 651,63	10 991 099,27	10 991 099,27	12 000 000,00	11 913 554,44
Brummer Multi-Strategy Euro	87 336	15 266 742,55	16 096 039,59	15 266 742,55	15 106 536,50	15 701 436,18
Brummer Nektar Bermuda EUR	13 244	25 000 000,00	26 350 424,40	25 000 000,00	12 000 000,00	12 300 111,56
Crown Managed Futures Sub-Fund EUR	9 168	10 025 026,04	9 448 413,22	9 448 413,22	10 025 026,04	9 660 784,91
Estlander & Partners Freedom Fund D	4 898	5 009 558,16	4 787 900,57	4 787 900,57	5 000 000,00	5 012 304,26
GAM Star Fund Plc - Global Rates Acc (EUR)	1 512 826	17 000 000,00	17 404 917,02	17 000 000,00	10 000 000,00	9 107 096,23
Green Way Arbitrage - The Diversified Fund IV	344	276 433,08	579 667,37	276 433,08	20 776 268,17	26 083 428,23
R2 Crystal Fund - Euro Class 1	573	40 053 447,56	47 019 048,70	40 053 447,56	39 944 948,81	42 371 351,25
SEB Alt. Inv. - SEB Institutional Portfolio I2	3 954	395 398,39	259 900,50	259 900,50	600 804,89	448 636,63
SEB Alt. Inv. - SEB Institutional Portfolio I3	8 025	790 796,63	519 936,06	519 936,06	1 201 609,57	897 505,84
SEB Alternative Investment-Multi Str. IC	376 847	910 324,72	697 769,94	697 769,94	910 324,72	697 769,94
SLI Global Absolute Return Strategies Fund Acc DIA	2 457 050	26 000 000,00	27 543 529,69	26 000 000,00	12 000 000,00	12 441 351,89
UB Aasia REIT Plus K	97 953	6 089 318,12	12 033 415,70	6 089 318,12	6 048 012,30	7 957 278,07
UB Global REIT Kasvu	28 593	2 442 687,58	4 085 001,04	2 442 687,58	2 437 150,05	3 348 512,43
Övriga fondplaceringar (i euro) sammanlagt		200 246 559,48	218 258 772,19	197 675 823,47	157 050 681,05	167 069 662,81
Övriga fondplaceringar (i utländsk valuta)						
Graham Global Investement Fund, Discretionary-6V	119 380	23 202 291,37	23 155 842,94	23 155 842,94		
Och Ziff Overseas Master Fund II	33 341	25 784 613,74	26 942 779,28	25 784 613,74		
Övriga fondplaceringar (i utländsk valuta) sammanlagt		48 986 905,11	50 098 622,22	48 940 456,68	0,00	0,00
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT		249 233 464,59	268 357 394,41	246 616 280,15	157 050 681,05	167 069 662,81

Värdepapprets namn och serie	Placeringsförbindelse	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR						
Icke offentligt noterade (i euro)						
Aberdeen Dynamic European Prop FOF Class A	25 286 796	24 969 235,10	23 410 678,02	23 410 678,02	25 286 796,48	25 286 796,48
Aberdeen Indirect Property Partners	40 000 000	31 453 014,23	22 810 112,00	22 810 112,00	31 464 853,07	23 079 544,00
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	35 000 000	23 287 244,36	27 734 000,00	23 287 244,36	22 931 529,60	26 005 000,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-Out Europe	25 000 000	11 750 000,00	12 443 760,00	11 750 000,00	7 500 000,00	7 776 305,00
Amanda IV West LP	30 000 000	14 711 275,78	13 135 254,00	13 135 254,00	11 694 945,23	9 316 740,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	6 268 845,69	10 340 756,00	6 268 845,69	6 268 845,69	9 115 184,80
Armada Mezzanine Fund II Ky	8 000 000	2 670 486,78	1 941 547,20	1 941 547,20	5 605 664,86	4 984 918,40
Armada Mezzanine Fund III Ky	12 000 000	5 624 903,51	6 492 943,20	5 624 903,51	3 941 501,72	4 872 691,20
Astorg IV FCPR	25 000 000	19 653 653,82	28 232 500,00	19 653 653,82	18 778 653,82	22 737 500,00
Astorg V FCPR	25 000 000	4 250 000,00	3 122 500,00	3 122 500,00	4 000 000,00	4 000 000,00
Augur FIS Financial Opportunities II SICAV	20 000 000	4 394 138,04	3 618 806,00	3 618 806,00	2 978 938,04	2 319 966,00
AXA Alternative Property Income Venture Fund, L.P.	15 000 000	12 550 794,00	13 300 000,50	12 550 794,00	13 535 564,00	13 800 000,00
CapMan Hotels RE Ky	35 000 000	30 348 532,02	28 661 650,50	28 661 650,50	31 717 077,46	28 249 606,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	5 932 829,89	4 878 011,00	4 878 011,00	7 126 241,24	6 408 407,00
CapMan Mezzanine V	15 000 000	3 844 428,60	4 539 028,50	3 844 428,60	3 097 591,99	3 364 963,50
CapMan Real Estate I Ky	30 000 000	6 993 735,62	7 973 391,00	6 993 735,62	7 368 735,62	7 747 950,00
CBRE European Shopping Centre Fund	25 000 000	17 000 000,00	18 359 637,50	17 000 000,00	24 850 000,00	24 723 750,00
CBRE Nordic Property Fund	25 000 000	22 351 690,24	18 013 362,50	18 013 362,50	22 697 565,79	20 004 750,00
Crown European Private Equity	40 000 000	26 084 912,09	31 139 324,00	26 084 912,09	26 125 329,30	29 239 760,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	20 000 000	7 851 186,73	9 356 416,00	7 851 186,73	8 239 090,16	9 533 448,00
Curzon Capital Partners II LP	15 000 000	7 505 460,00	6 003 000,00	6 003 000,00	7 505 460,00	6 061 000,50
Curzon Capital Partners III	25 000 000	10 709 826,00	11 816 547,50	10 709 826,00	3 898 496,00	3 929 465,00
Development Venture III SCA	30 000 000	10 938 673,00	11 822 904,00	10 938 673,00	8 167 158,00	8 368 299,00
Doughty Hanson & Co European Real Estate II LP	15 000 000	7 031 134,62	3 805 483,50	3 805 483,50	6 020 515,62	3 534 292,50
EQT V LP	10 000 000	7 034 639,71	7 156 356,00	7 034 639,71	7 912 948,55	9 644 876,00
EQT VI (No.1) Limited Partnership	25 000 000	6 464 050,04	5 687 487,50	5 687 487,50	1 122 628,97	869 830,00
European Added Value Fund	30 000 000	13 507 530,50	9 776 205,00	9 776 205,00	14 736 405,50	11 589 300,00
FOSCA II SCA	20 000 000	19 203 001,00	19 045 402,00	19 045 402,00	18 000 000,00	17 751 000,00
Franklin Templeton European Real Estate Fund-of-	30 000 000	17 255 445,27	13 753 554,00	13 753 554,00	16 514 925,28	12 779 775,00
Grosvenor French Retail Investments	15 000 000	11 269 978,00	11 629 000,50	11 269 978,00	11 753 314,00	11 599 999,50
IceCapital Housing Fund II Ky	15 000 000	8 826 800,41	8 721 898,50	8 721 898,50	5 682 314,64	4 515 961,50
IceCapital Housing Fund III	20 000 000	258 118,23	121 482,00	121 482,00		
Impax New Energy Investors II L.P.	20 000 000	3 916 838,78	2 813 394,00	2 813 394,00	1 103 787,35	112 816,00
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	9 150 410,86	9 691 195,00	9 150 410,86	7 993 506,42	8 063 774,00

Värdepappers namn och serie	Placeringsförbindelse	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokföringsvärde 2011 EUR*)	Marknadsvärde 2011 EUR*)
Intera Fund I Ky	10 000 000	6 818 903,91	7 270 400,00	6 818 903,91	7 968 481,91	8 360 000,00
Intera Fund II Ky	15 000 000	2 421 000,00	2 225 250,00	2 225 250,00	1 665 000,00	1 419 757,50
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	5 078 122,05	4 480 781,40	4 480 781,40	3 277 177,14	2 703 139,50
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	22 950 307,58	25 708 065,00	22 950 307,58	23 921 214,52	24 036 375,00
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	34 495 013,43	45 572 247,00	34 495 013,43	35 000 000,00	38 624 320,00
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	15 000 000	9 933 408,25	10 004 289,00	9 933 408,25	10 975 409,42	10 477 879,50
MB Equity Fund IV Ky	10 000 000	2 754 757,55	2 690 759,00	2 690 759,00	1 748 136,02	1 752 451,00
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	40 000 000	22 068 040,61	16 120 948,00	16 120 948,00	40 113 912,21	26 746 500,00
NV Property Fund I Ky	30 000 000	23 287 390,82	24 431 901,00	23 287 390,82	22 882 040,82	24 055 599,00
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	35 000 000	21 900 671,49	23 516 836,00	21 900 671,49	23 871 439,70	23 131 104,50
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	15 000 000	9 012 971,99	9 740 824,50	9 012 971,99	10 503 671,99	11 277 048,00
Platina Energy III LP	25 000 000	19 965 206,58	16 815 095,00	16 815 095,00	20 645 425,25	20 632 925,00
Prologis Targeted Europe Logistics Fund	30 000 000	29 678 461,89	30 000 000,00	29 678 461,89		
RAM Partners Diversified Ky	176 945	176 944,98	182 217,94	176 944,98	239 512,38	239 512,38
Rockspring German Retail Box Fund, L.P.	20 000 000	18 976 310,00	19 169 154,00	18 976 310,00	13 479 169,00	13 222 150,00
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	2 565 936,44	1 567 739,00	1 567 739,00	2 861 193,20	1 137 807,00
Standard Life European Property Growth Fund A	20 263 923	18 442 933,35	14 480 053,96	14 480 053,96	18 638 368,72	15 044 937,15
Standard Life European Property Growth Fund B	10 000 000	8 978 026,68	8 098 307,00	8 098 307,00	9 087 394,59	8 427 410,00
VVT Property Fund I Ky	45 000 000	112 500,00	112 500,00	112 500,00		
Icke offentligt noterade (i euro) sammanlagt		674 679 720,52	673 534 955,22	623 154 877,41	642 497 931,27	612 676 584,91

Icke offentligt noterade (i utländsk valuta)

Adams Street Global Secondary Fund 5 LP	35 000 000	1 552 853,32	1 591 632,56	1 552 853,32		
Aladdin Credit Offshore Ireland Fund -Class B	20 000 000	14 298 271,73	15 813 918,75	14 298 271,73	14 298 271,73	14 836 463,41
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	40 000 000	18 490 124,02	23 031 681,07	18 490 124,02	20 606 366,61	26 037 894,74
CBRE Asia Alpha Plus Fund II	40 000 000	18 263 392,99	23 623 616,80	18 263 392,99	19 614 108,49	26 917 900,92
Crown Distressed Credit Opportunities PLC Fund	25 000 000	3 264 322,84	8 974 168,56	3 264 322,84	9 588 176,95	15 435 633,36
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	17 638 887,87	19 347 994,16	17 638 887,87	17 302 880,87	19 275 405,36
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	10 000 000	6 444 458,82	6 835 314,30	6 444 458,82	6 444 458,82	8 105 231,65
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	10 000 000	14 348 021,26	15 731 528,00	14 348 021,26	14 516 277,95	14 290 075,42
InfraRed Infrastructure Fund II_LP (HSBC II)	5 000 000	544 099,40	1 980 149,49	544 099,40	5 106 139,97	7 963 138,99
Rockspring UK Value Fund, L.P.	20 000 000	20 183 540,63	21 438 652,13	20 183 540,63	18 929 680,16	20 365 183,77
Icke offentligt noterade (i utländsk valuta) sammanlagt		115 027 972,88	138 368 655,82	115 027 972,88	126 406 361,55	153 226 927,62

ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT		789 707 693,40	811 903 611,04	738 182 850,29	768 904 292,82	765 903 512,53
--	--	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Värdepappers namn och serie	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Dividender EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
SAMMANFATTNING AV AKTIE- OCH FONDPLACERINGARNA						
Fonder i euro sammanlagt	4 363 649 330,28	5 173 029 163,00	4 285 698 502,89		3 582 943 541,99	3 868 528 841,79
Fonder i utländsk valuta sammanlagt	1 669 446 575,47	2 095 276 689,65	1 640 051 704,13		1 581 754 070,41	1 809 069 793,99
Alla fonder sammanlagt	6 033 095 905,75	7 268 305 852,65	5 925 750 207,02		5 164 697 612,40	5 677 598 635,78
Aktier och fonder i euro sammanlagt	5 401 893 875,24	6 340 442 755,40	5 168 126 513,51	55 656 333,31	4 558 724 924,97	4 890 840 562,96
Aktier och fonder i utländsk valuta sammanlagt	2 213 811 960,63	2 816 997 538,50	2 168 691 615,58	23 868 733,03	2 066 261 264,22	2 393 056 249,22
Alla aktier och fonder sammanlagt	7 615 705 835,87	9 157 440 293,90	7 336 818 129,09	79 525 066,34	6 624 986 189,19	7 283 896 812,18

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2011 har meddelats för de värdepapper som ägdes av VER både den 31 december 2011 och den 31 december 2012. Styckeantalet gäller endast år 2012..

MASSKULDEBREVSLÅN

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningspris EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
ABN Amro Bank NV 3,25% 21.09.2015	10 000 000	9 389 000,00	9 812 955,33	10 746 800,20	9 812 955,33	9 744 083,75	10 443 800,40
ABN Amro Bank NV 4,75% 04.01.2014	8 000 000	7 984 320,00	7 998 435,38	8 304 879,76	7 998 435,38	7 996 883,48	7 930 079,92
Aeroport Paris 6,375% 24.01.2014	10 000 000	9 957 000,00	9 991 135,66	10 615 699,80	9 991 135,66	9 982 795,44	10 949 299,60
Aktia Real Estate Mortgage Bank 3,00% 11.03.2015	20 000 000	19 927 800,00	19 968 368,04	20 969 999,60	19 968 368,04	19 953 896,40	20 571 600,40
Aktia Real Estate Mortgage Bank 3,125% 22.06.2016	25 000 000	25 069 350,00	25 055 660,07	26 872 500,00	25 055 660,07	25 071 713,31	25 780 750,25
Aktia Real Estate Mortgage Bank 4,125% 11.06.2014	30 000 000	29 872 500,00	29 963 202,38	31 561 800,30	29 963 202,38	29 937 646,51	31 580 999,10
Aktiebolaget SKF 3,875% 25.05.2018	12 000 000	12 189 965,00	12 153 446,76	13 531 200,24	12 153 446,76	12 181 940,69	12 694 920,00
Amer Sports Oyj 4.125% 15.03.2016	10 000 000	9 995 300,00	9 996 236,16	10 353 300,00	9 996 236,16		
AP Moller-Maersk A/S 4,375% 24.11.2017	20 000 000	19 995 020,00	19 999 372,49	22 146 200,60	19 999 372,49	19 999 244,11	20 728 399,60
AP Moller-Maersk A/S 4,875% 30.10.2014	12 000 000	12 446 700,00	12 231 726,29	12 756 839,88	12 231 726,29	12 358 690,12	12 664 200,48
Autobahn Schnell Ag 3,375% 22.09.2025	20 000 000	19 796 800,00	19 827 619,35	22 749 200,40	19 827 619,35	19 814 045,49	19 761 399,80
Banco Popolare Societa Coop 3,25% 30.09.2015	10 000 000	9 989 700,00	9 994 385,37	10 038 999,90	9 994 385,37	14 988 504,86	13 556 250,00
Bank of Scotland Plc 4,875% 04.06.2019	10 000 000	11 434 000,00	10 669 352,08	12 150 000,00	10 669 352,08	10 773 777,88	10 662 300,10
Bayer Capital Corp BV 4,625% 26.09.2014	10 000 000	10 471 454,55	10 193 286,44	10 707 700,30	10 193 286,44	10 304 868,22	10 862 300,10
Bayer Hypo- Vereinsbank 4,50% 07.07.2014 (Covered)	10 000 000	10 435 300,00	10 085 030,29	10 643 800,40	10 085 030,29	10 141 307,16	10 696 800,20
Belgium Kingdom 2,75% 28.03.2016	20 000 000	20 064 489,77	20 031 051,77	21 542 599,40	20 031 051,77	80 162 634,63	79 544 000,00
Belgium Kingdom 3,5% 28.06.2017	20 000 000	22 384 800,00	22 357 487,64	22 429 600,60	22 357 487,64	29 618 531,36	30 110 398,80
Belgium Kingdom 4,0 % 28.03.2019	30 000 000	34 005 850,00	33 842 809,27	35 099 400,30	33 842 809,27		
Belgium Kingdom 4,00% 28.03.2032	40 000 000	44 797 200,00	44 762 096,12	46 990 798,80	44 762 096,12		
Belgium Kingdom 4,25% 28.9.2022	110 000 000	123 764 100,00	123 376 258,61	131 227 796,70	123 376 258,61		
Bk Nederlandse Gemeenten 2,625% 01.09.2020	30 000 000	29 706 900,00	29 775 260,59	32 419 500,60	29 775 260,59	29 745 894,42	29 374 500,30
BMW Finance BV 4,0% 17.09.2014	10 000 000	9 980 000,00	9 993 154,47	10 573 400,10	9 993 154,47	9 989 145,70	10 543 100,00
BMW Finance NV 2,125% 13.01.2015	20 000 000	19 965 000,00	19 976 272,79	20 588 600,20	19 976 272,79		
BMW Finance NV 3,25% 14.01.2019	25 000 000	24 924 500,00	24 934 918,87	27 487 749,00	24 934 918,87		
BMW Finance NV 3,25% 28.01.2016	15 000 000	14 982 000,00	14 988 732,45	16 105 950,15	14 988 732,45	14 985 060,20	15 637 500,00
BMW Finance NV 8,875% 19.09.2013	20 000 000	20 810 800,00	20 126 294,91	21 206 199,60	20 126 294,91	20 302 722,14	22 375 599,60
BMW US Capital LLC 5,00% 28.05.2015	20 000 000	19 889 200,00	19 961 939,65	21 998 599,20	19 961 939,65	19 946 073,91	21 810 400,40
BNP Paribas Covered Bonds SA 4,50% 30.05.2014	10 000 000	9 966 500,00	9 993 252,88	10 586 499,80	9 993 252,88	9 988 457,80	10 466 000,40
Bouygues 6,125% 03.07.2015	10 000 000	9 355 000,00	9 757 295,11	11 271 700,30	9 757 295,11	9 660 106,97	11 102 999,90
Bundesobligation 1,75% 09.10.2015	70 000 000	69 152 922,22	69 484 325,77	73 404 099,30	69 484 325,77	69 297 826,95	73 257 100,00
Bundesobligation 2,25% 10.04.2015	60 000 000	63 501 400,00	62 881 722,23	63 096 002,40	62 881 722,23		
Bundesobligation I/L 0,75% 15.04.2018 (IL)	40 000 000	41 726 501,01	41 485 443,63	46 045 188,90	41 485 443,63	62 532 477,77	65 941 171,96
Bundesrepub. Deutschland 1,75% 04.07.2022	90 000 000	91 625 200,40	91 592 354,73	93 851 999,10	91 592 354,73		
Bundesrepub. Deutschland 2,50% 04.01.2021	60 000 000	65 460 200,00	65 253 918,55	66 985 798,80	65 253 918,55	31 722 230,53	32 056 500,90
Bundesrepub. Deutschland 3,25% 04.07.2042	60 000 000	73 038 430,28	72 859 481,49	74 678 997,60	72 859 481,49	20 091 598,89	23 816 000,40

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningspris EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
Bundesrepub. Deutschland 4,25% 04.07.2018	100 000 000	119 117 394,41	117 606 762,54	120 726 997,00	117 606 762,54	132 536 230,98	136 850 000,00
Bundesrepub. Deutschland 4,75% 04.07.2040	50 000 000	68 240 480,08	67 685 199,53	77 372 497,50	67 685 199,53	75 542 381,23	88 798 800,60
Caisse Refinancement de l'Habitat 3,5% 25.04.2017	10 000 000	9 314 300,00	9 704 009,08	11 152 800,00	9 704 009,08	9 635 270,05	10 271 800,20
Carrefour SA 4,375 02.11.2016	14 000 000	14 004 340,00	14 003 474,95	15 471 960,00	14 003 474,95		
CIF Euromortgage 4% 25.10.2016	10 000 000	9 976 500,00	9 991 032,31	11 025 299,80	9 991 032,31	9 988 677,81	10 434 999,80
Citigroup Inc. 6,4% 27.03.2013	10 000 000	9 963 400,00	9 998 276,23	10 142 199,70	9 998 276,23	9 990 940,19	10 279 000,10
Coca-Cola Enterprises 3,125% 29.09.2017	9 000 000	8 972 190,00	8 981 151,89	9 775 080,00	8 981 151,89	8 977 171,25	9 198 989,91
Compagnie de Financement Foncier 3,375% 18.01.2016	10 000 000	9 603 900,00	9 868 752,76	10 792 299,70	9 868 752,76	9 825 593,32	10 139 499,70
Compagnie de Financement Foncier 4,125% 25.10.2017	10 000 000	9 902 000,00	9 956 159,19	11 446 800,20	9 956 159,19	9 947 037,12	10 372 399,90
Compagnie de Financement Foncier 4,375% 25.04.2019	15 000 000	14 839 950,00	14 915 793,91	17 618 700,00	14 915 793,91	14 902 429,02	15 713 700,45
Compagnie de Financement Foncier 4,5% 16.05.2018	10 000 000	11 001 000,00	10 422 448,31	11 717 500,30	10 422 448,31	10 501 253,64	10 551 499,90
Compagnie de Saint Gobain 3,5% 30.09.2015	5 000 000	4 976 750,00	4 984 038,52	5 301 150,15	4 984 038,52	4 978 214,07	5 069 749,85
Compagnie de Saint Gobain 4,0% 08.10.2018	5 500 000	5 483 005,00	5 487 745,20	6 037 349,84	5 487 745,20	5 485 616,47	5 450 115,11
Compagnie de Saint Gobain 4,5% 30.09.2019	10 000 000	9 936 300,00	9 946 284,40	11 178 299,70	9 946 284,40	9 938 305,60	10 002 899,90
Czech Republic Bond 3,625% 14.04.2021	12 000 000	11 917 080,00	11 935 080,01	13 488 599,88	11 935 080,01	11 927 227,80	11 673 719,76
Daimler AG 1,75% 21.05.2015	13 000 000	12 948 910,00	12 990 696,08	13 296 529,74	12 990 696,08		
Daimler AG 2,00% 05.05.2017	8 500 000	8 445 090,00	8 453 848,81	8 825 635,09	8 453 848,81		
Danske Bank A/S 3,75% 23.06.2022	20 000 000	19 805 000,00	19 846 019,78	23 161 200,00	19 846 019,78	19 829 736,44	21 067 999,20
Danske Bank A/S 3,875% 18.05.2016	12 000 000	11 936 400,00	11 957 043,03	13 049 280,36	11 957 043,03	11 944 302,14	11 703 479,88
Danske Bank A/S 3,875% 28.02.2017	10 000 000	9 980 800,00	9 984 026,27	10 989 299,80	9 984 026,27		
Depfa Acs Bank 3,875% 14.11.2016	10 000 000	9 924 400,00	9 970 736,81	10 724 299,60	9 970 736,81	9 963 162,33	9 659 500,10
Depfa Acs Bank 3,875% 15.07.2013	10 000 000	9 948 800,00	9 997 287,07	10 142 500,30	9 997 287,07	9 992 221,08	9 936 799,60
Deutsche Bahn Finance BV 2,875% 30.06.2016	20 000 000	19 927 600,00	19 949 395,25	21 579 800,40	19 949 395,25	19 934 891,50	20 964 000,00
Deutsche Bahn Finance BV 3,00% 08.03.2024	17 000 000	16 851 930,00	16 861 997,27	18 421 370,00	16 861 997,27		
Deutsche Bahn Finance BV 3,75% 01.06.2021	15 000 000	14 950 800,00	14 958 598,18	17 271 749,55	14 958 598,18	14 953 668,76	15 939 150,30
Deutsche Genossen-Hypothekenbank 4% 31.10.2016	10 000 000	9 930 500,00	9 973 364,31	11 348 799,90	9 973 364,31	9 966 401,00	10 942 800,10
Deutsche Telekom Int Fin 4,00% 19.01.2015	10 000 000	9 589 500,00	9 877 425,62	10 626 699,80	9 877 425,62	9 817 529,48	10 518 299,90
Deutsche Telekom Int Fin 5,875% 10.09.2014	10 000 000	9 949 300,00	9 985 699,38	10 871 399,70	9 985 699,38	9 977 230,08	11 017 800,10
Deutsche Telekom Intl Finance 6,00% 20.01.2017	17 000 000	19 740 500,00	18 774 262,35	20 186 309,32	18 774 262,35	19 212 736,36	19 562 749,49
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.04.2023 (IL)	30 000 000	29 817 000,00	29 830 154,93	32 400 726,62	29 830 154,93		
Deutschland I/L Bond 1,5% 15.04.2016 (IL)	30 000 000	34 475 258,26	34 071 160,69	37 586 016,31	34 071 160,69	32 784 406,09	36 921 404,96
Deutschland I/L Bond 1,75% 15.04.2020 (IL)	25 000 000	27 756 516,30	27 442 949,87	32 206 059,92	27 442 949,87	60 906 715,74	67 436 454,15
Dexia Municipal Agency 4,50% 13.11.2017	12 000 000	11 918 640,00	11 960 400,21	13 676 160,24	11 960 400,21	11 952 248,62	12 046 799,88
DNB Bolikreditt 4,125% 01.02.2013	20 000 000	19 961 400,00	19 999 323,92	20 062 600,80	19 999 323,92	19 991 591,22	20 603 199,80
DNB Bolikreditt AS 2,5% 18.10.2016	20 000 000	19 887 000,00	19 914 214,00	21 377 600,00	19 914 214,00	19 891 576,90	20 227 200,40

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningspris EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknadsvärde 2011 EUR*)
E.ON International Finance 5,75% 07.05.2020	15 000 000	14 879 450,00	14 925 904,85	19 249 800,15	14 925 904,85	14 915 800,98	17 974 500,30
E.ON International Finance BV 5,25% 08.09.2015	10 000 000	9 966 200,00	9 987 027,49	11 178 399,70	9 987 027,49	9 982 187,58	11 182 800,30
European Investment Bank 2,125% 15.01.2014	20 000 000	19 985 400,00	19 994 862,95	20 424 000,60	19 994 862,95	19 989 915,18	20 280 000,40
European Investment Bank 2,25% 14.10.2022	10 000 000	9 891 900,00	9 894 756,37	10 485 399,60	9 894 756,37		
European Investment Bank 2,50% 15.10.2018	10 000 000	9 922 500,00	9 934 176,39	10 932 000,00	9 934 176,39	9 922 780,23	9 962 999,70
European Investment Bank 2,875% 15.07.2016	17 000 000	16 912 620,00	16 939 885,53	18 496 000,51	16 939 885,53	16 922 856,20	17 583 100,00
EWE Ag 4,125% 04.11.2020	3 000 000	2 982 750,00	2 984 969,23	3 417 390,06	2 984 969,23	2 983 049,05	3 148 620,06
EWE Ag 4,875% 14.10.2019	10 000 000	11 035 000,00	10 496 559,61	11 795 099,60	10 496 559,61	10 569 901,32	10 952 700,00
Export-Import Bk Korea 1,25% 20.11.2015	7 500 000	5 883 074,02	5 883 458,18	5 696 509,61	5 696 509,61		
Finnish Government Bond 1,875% 15.04.2017	50 000 000	50 046 600,00	50 036 924,37	53 264 999,50	50 036 924,37	50 045 554,21	50 716 499,50
Finnish Government Bond 2,75% 04.07.2028	60 000 000	63 489 500,00	63 396 153,29	66 235 798,80	63 396 153,29		
Finnish Government Bond 3,5% 15.04.2021	20 000 000	23 339 800,00	23 317 878,11	23 463 600,20	23 317 878,11	54 161 622,94	54 971 500,50
Finnish Government bond 3.875% 15.09.2017	60 000 000	64 575 885,71	63 894 432,81	69 577 798,20	63 894 432,81	72 762 308,41	78 121 397,90
Finnish Government Bond 4,00% 04.07.2025	20 000 000	20 913 160,00	20 789 376,20	24 980 600,00	20 789 376,20	31 278 934,62	34 505 999,10
Fortum Abp 4,0% 24.05.2021	5 000 000	4 950 400,00	4 958 370,21	5 713 700,10	4 958 370,21	5 944 080,85	6 341 700,00
Fortum Abp 4.625% 20.03.2014	25 000 000	25 864 740,00	25 233 365,72	26 204 750,00	25 233 365,72	25 425 734,75	26 658 001,00
Fortum Abp 6.00% 20.03.2019	37 000 000	37 674 800,00	37 448 987,21	46 376 910,74	37 448 987,21	37 521 379,00	44 214 260,37
France (Govt of) 2,25% 25.10.2022	50 000 000	50 556 857,14	50 550 344,60	51 160 000,00	50 550 344,60		
France (Govt of) 2,75% 25.10.2027	20 000 000	19 758 000,00	19 762 864,55	20 580 999,80	19 762 864,55		
France BTNS I/L 0,45% 25.07.2016 (IL)	40 000 000	40 705 672,79	40 653 556,66	44 275 701,85	40 653 556,66	61 051 446,22	61 340 033,72
France O.A.T.I/L 1% 25.07.2017 (IL)	30 000 000	30 594 828,08	31 203 062,79	36 985 179,60	31 203 062,79	31 036 706,42	33 588 085,39
France O.A.T.I/L 1,1% 25.07.2022 (IL)	20 000 000	21 861 773,79	21 823 810,70	23 663 376,17	21 823 810,70	41 059 450,80	41 048 274,02
France O.A.T.I/L 1,3% 25.07.2019 (IL)	25 000 000	29 348 963,93	29 279 750,62	29 787 399,30	29 279 750,62		
France O.A.T.I/L 1,60% 25.7.2015 (IL)	15 000 000	17 374 944,16	17 098 205,33	19 151 754,30	17 098 205,33	51 712 153,88	54 588 668,28
France O.A.T.I/L 1,8% 25.07.2040 (IL)	15 000 000	14 652 853,03	14 796 357,16	21 969 686,26	14 796 357,16	14 760 858,01	17 601 946,58
France O.A.T.I/L 1,85% 25.07.2027 (IL)	20 000 000	24 819 009,60	24 792 555,73	25 420 683,45	24 792 555,73		
France O.A.T.I/L 2,25% 25.7.2020 (IL)	25 000 000	30 254 837,61	29 480 042,76	36 071 580,42	29 480 042,76	29 747 982,97	31 781 152,96
France O.A.T.I/L 3,15% 25.7.2032 (IL)	15 000 000	23 100 805,16	22 594 447,03	27 170 713,04	22 594 447,03	60 993 690,12	59 960 927,13
France O.A.T.I/L 3,4% 25.07.2029 (IL)	15 000 000	23 993 193,71	23 589 142,30	27 712 820,56	23 589 142,30	23 922 661,80	23 246 963,17
France Telecom 5,625% 22.05.2018 Issued May08	21 000 000	20 009 400,00	20 439 915,35	25 329 359,37	20 439 915,35	20 335 753,26	24 056 760,00
French Government Bond 3,25% 25.10.2021	30 000 000	30 619 733,33	30 575 738,57	33 643 499,10	30 575 738,57	39 507 250,54	40 373 999,20
French Government Bond 4% 25.10.2038	20 000 000	23 483 200,00	23 478 035,88	23 860 000,60	23 478 035,88		
French Government Bond 4,0% 25.10.2014	80 000 000	85 368 796,03	82 230 129,38	85 718 402,40	82 230 129,38	104 326 551,93	107 635 002,00
GDF Suez 3,125% 21.01.2020	5 000 000	4 979 650,00	4 982 419,72	5 430 250,15	4 982 419,72	4 979 922,88	4 959 349,80
GE Capital Euro Funding 1,25% 15.10.2015	4 000 000	3 992 400,00	3 993 042,45	4 047 160,04	3 993 042,45		
GE Capital Euro Funding 2,875% 28.10.2014	14 000 000	13 991 180,00	13 995 979,40	14 525 699,58	13 995 979,40	13 993 769,88	14 300 019,72

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningspris EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
GE Capital Euro Funding 3,75% 04.04.2016	10 000 000	9 943 700,00	9 963 329,50	10 864 199,80	9 963 329,50	9 952 051,01	10 258 799,70
Goldman Sachs Group Inc 4,50% 09.05.2016	10 000 000	9 981 600,00	9 987 662,85	10 864 099,90	9 987 662,85	9 983 976,80	9 628 900,10
Hbos Treasury Srvc Plc 3,25% 25.01.2013	5 000 000	4 861 000,00	4 998 606,66	5 009 249,90	4 998 606,66	4 978 208,12	5 051 250,10
Itella Oyj 4,625% 08.12.2017	10 000 000	9 961 600,00	9 968 414,64	10 716 000,00	9 968 414,64	9 962 002,92	10 044 000,00
Kesko Oyj 2,75% 11.09.2018	20 000 000	19 892 200,00	19 897 661,34	20 340 800,40	19 897 661,34		
KFW 0,625% 29.05.2015	30 000 000	29 941 500,00	29 952 996,79	30 383 400,00	29 952 996,79		
KFW 1,25% 17.10.2019	12 500 000	12 403 875,00	12 406 695,58	12 704 000,50	12 406 695,58		
KFW 1,875% 16.11.2015	20 000 000	19 957 400,00	19 975 503,83	21 000 999,40	19 975 503,83	19 966 965,17	20 425 599,60
KFW 1,875% 20.03.2019	20 000 000	19 963 600,00	19 967 672,92	21 179 600,60	19 967 672,92		
KFW 2,50% 17.01.2022	20 000 000	19 799 800,00	19 818 926,68	21 905 600,00	19 818 926,68		
KFW 3,125% 15.06.2018	20 000 000	19 872 800,00	19 900 906,36	22 566 999,80	19 900 906,36	19 882 699,41	21 278 399,60
Kingdom of Denmark 1,75% 05.10.2015	20 000 000	20 304 100,00	20 243 998,66	20 903 799,40	20 243 998,66	19 983 596,29	20 423 800,60
Kingdom of Denmark 2,75% 16.03.2016	40 000 000	40 807 000,00	40 591 488,67	43 306 799,20	40 591 488,67	40 776 360,46	42 436 801,20
Kingdom of Sweden 0,625% 20.02.2015	15 000 000	15 186 675,00	15 181 109,53	15 176 850,15	15 176 850,15		
Kingdom of Sweden 0,875% 02.09.2013	5 000 000	5 001 337,50	5 000 483,84	5 028 400,05	5 000 483,84	40 009 652,85	40 253 201,20
Kommunalkredit Austria AG 4,50% 10.09.2013	5 000 000	4 976 350,00	4 998 362,05	5 143 650,05	4 998 362,05	4 995 992,52	5 199 750,15
Kommuninvest i Sverige 4,0% 12.08.2017	200 000 000	25 438 731,31	25 315 474,28	25 713 353,30	25 315 474,28		
Koninklijke KPN NV 3,75% 21.09.2020	13 000 000	12 913 810,00	12 933 440,42	13 732 680,26	12 933 440,42	12 924 804,92	13 048 750,00
Koninklijke KPN NV 4,50% 04.10.2021	8 000 000	7 954 640,00	7 960 482,94	8 722 880,24	7 960 482,94	7 955 961,76	8 428 880,00
Kuntarahoitus 4,50% 09.05.2021 Call/Sub	3 500 000	3 515 820,00	3 508 809,42	4 051 338,55	3 508 809,42	3 509 866,20	3 902 051,30
Land Berlin 3,25% 15.01.2014	5 000 000	4 973 900,00	4 996 689,61	5 161 999,90	4 996 689,61	4 993 501,15	5 204 000,10
Land Berlin 4,25% 15.09.2014	5 000 000	4 974 450,00	4 995 641,39	5 343 500,15	4 995 641,39	4 993 080,79	5 384 750,00
Landesbank Berlin Ag 3,25% 25.06.2015	7 000 000	6 944 000,00	6 986 260,71	7 465 779,93	6 986 260,71	6 980 648,45	7 357 840,00
Linde Finance BV 3,125% 12.12.2018	5 000 000	4 957 450,00	4 963 856,65	5 533 800,15	4 963 856,65	4 957 766,17	5 186 100,00
Luxembourg Government 3,375% 18.05.2020	20 000 000	19 975 000,00	19 981 556,20	23 231 250,00	19 981 556,20	19 979 051,41	21 856 799,40
Man AG 5,375% 20.05.2013	7 000 000	6 986 980,00	6 998 752,35	7 131 250,00	6 998 752,35	6 995 490,64	7 352 520,21
Metso Abp 2,75% 04.10.2019	8 000 000	7 941 920,00	7 943 919,62	8 295 040,32	7 943 919,62		
Metso Abp 4,625% 13.05.2018	4 000 000	4 034 800,00	4 027 871,27	4 561 680,00	4 027 871,27	4 033 078,49	4 020 720,00
Metso Abp 7,25% 10.06.2014	12 500 000	13 911 500,00	13 232 632,99	13 616 499,88	13 232 632,99	13 742 411,83	13 777 625,13
Nationwide Bldg Society 3,875% 05.12.2013	10 000 000	9 987 900,00	9 998 395,82	10 329 000,10	9 998 395,82	9 996 663,87	10 332 299,80
Natl Grid Elect Trans 6,625% 28.01.2014	10 000 000	9 985 100,00	9 996 876,98	10 637 100,20	9 996 876,98	9 993 968,52	11 029 799,70
Neste Oil Abp 4,00% 18.09.2019	20 000 000	19 906 600,00	19 910 400,32	20 996 600,40	19 910 400,32		
Neste Oil Abp 4,00% 28.03.2017	12 000 000	11 965 320,00	11 970 599,86	12 636 720,00	11 970 599,86		
Neste Oil Abp 6,0% 14.09.2016	17 000 000	17 769 567,38	17 566 863,37	18 883 749,60	17 566 863,37	20 602 131,75	21 315 418,00
Netherlands 3,25% 15.07.2015	95 000 000	101 685 000,00	99 829 351,18	102 628 499,05	99 829 351,18	100 784 506,69	102 709 248,10
Netherlands 3,5% 15.07.2020	25 000 000	29 213 700,00	29 187 839,75	29 284 500,00	29 187 839,75		

Värdepappers namn	Nominellt värde	Anskaffningspris EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
Netherlands 4% 15.07.2016	135 000 000	149 235 167,85	146 490 307,32	152 927 998,65	146 490 307,32	80 223 805,54	84 337 497,75
Nokia Corporation 5,50% 04.02.2014	6 000 000	6 251 775,00	6 108 666,69	6 207 899,76	6 108 666,69	20 693 655,71	21 032 600,40
Nokian Tyres Plc 3,25% 19.06.2017	10 000 000	9 977 300,00	9 979 724,17	10 256 100,00	9 979 724,17		
Nordea Bank AB 2,75% 11.08.2015	20 000 000	19 945 600,00	19 971 608,37	21 029 400,60	19 971 608,37	19 960 704,52	20 051 600,60
Nordea Bank AB 3,625% 11.02.2016	5 000 000	5 305 500,00	5 251 887,95	5 420 349,90	5 251 887,95		
Nordea Bank AB 4,5% 26.03.2020 (Sub)	10 000 000	9 981 000,00	9 986 258,51	11 074 500,30	9 986 258,51	9 984 354,84	8 985 099,80
Nordea Bank AB 6,25% 10.09.2018 (Call, Sub)	4 000 000	3 756 000,00	3 860 023,28	4 125 880,12	3 860 023,28	3 835 380,91	4 123 120,12
Nordea Hypotek Ab 4,25% 06.02.2014	12 000 000	11 994 240,00	11 999 094,41	12 534 360,36	11 999 094,41	11 998 269,95	12 672 600,36
Northern Rock Plc 3,625% 28.03.2013	10 000 000	9 897 950,00	9 996 295,81	10 077 999,90	9 996 295,81	9 980 712,65	10 133 000,20
Northern Rock Plc 3,875% 16.11.2020	5 000 000	4 979 850,00	4 989 419,36	5 619 649,90	4 989 419,36	4 988 073,32	4 672 650,15
Norwegian Government 3,75% 25.05.2021	100 000 000	15 746 953,31	15 716 602,61	15 548 902,88	15 548 902,88		
Norwegian Government 4,50% 22.05.2019	100 000 000	16 139 054,27	16 003 018,79	15 893 200,06	15 893 200,06		
Norwegian Government Bond 5% 15.5.2015	150 000 000	21 740 244,38	21 252 796,03	22 078 167,13	21 252 796,03		
NRW. Bank 2,0% 16.09.2022	20 000 000	19 994 600,00	19 994 755,30	20 494 200,20	19 994 755,30		
Nykredit Bank A/S 3,5% 04.11.2015	15 000 000	14 973 600,00	14 984 992,77	15 805 650,30	14 984 992,77	14 979 701,20	14 793 450,15
OP Mortgage Bank 3,25% 01.04.2016	10 000 000	9 973 700,00	9 982 912,94	10 870 099,60	9 982 912,94	9 977 644,29	10 488 900,00
OP Mortgage Bank 3,5% 11.07.2018	10 000 000	9 943 900,00	9 955 725,49	11 360 700,20	9 955 725,49	9 947 695,57	10 537 799,80
Oslo Kommune 3,60% 06.12.2022	100 000 000	13 661 722,68	13 661 350,08	13 744 131,30	13 661 350,08		
Pohjola Bank 5,75% 25.03.2018 (Call) Sub	10 000 000	9 961 100,00	9 979 642,98	10 030 008,00	9 979 642,98	9 975 742,13	9 909 454,00
Pohjola Bank Plc 2,625% 20.03.2017	20 000 000	19 959 400,00	19 965 759,05	21 307 400,60	19 965 759,05		
Pohjola Bank Plc 3,0% 08.09.2017	15 000 000	14 939 400,00	14 959 426,22	16 276 950,00	14 959 426,22	14 950 752,14	14 731 350,00
Pohjola Bank Plc 4,5% 22.05.2014	20 000 000	19 958 800,00	19 988 560,53	21 082 000,80	19 988 560,53	19 980 302,48	20 966 000,40
Pohjola Bank Plc 5,75% 28.02.2022 Sub	20 000 000	19 995 400,00	19 995 786,62	23 577 000,40	19 995 786,62		
Poland Government Bond 3,75% 29.03.2017	20 000 000	19 656 800,00	19 719 906,86	22 224 800,20	19 719 906,86		
Rautaruukki Abp 5,25% 11.11.2014	6 000 000	5 982 000,00	5 993 296,82	6 302 819,82	5 993 296,82	11 979 377,88	12 453 719,76
Republic of Austria 4% 15.09.2016	40 000 000	42 279 657,14	41 341 575,78	45 364 001,60	41 341 575,78	72 982 380,45	76 876 098,60
Republic of Germany 5,5% 04.01.2031	90 000 000	125 552 075,44	124 064 166,47	137 689 206,30	124 064 166,47	108 619 566,80	123 487 999,15
Republic of Latvia 5,25% 22.02.2017	10 000 000	8 648 965,25	8 630 798,67	8 520 766,79	8 520 766,79		
Republic of Slovenia 4,0% 17.02.2016	15 000 015,42	13 635 014,02	13 994 734,14	15 226 815,80	13 994 734,14	13 672 833,00	14 273 414,37
Republic of Slovenia 4,375% 06.02.2019	17 000 000	16 919 930,00	16 955 600,78	16 838 330,68	16 838 330,68	16 948 307,20	15 246 960,68
Republic of Slovenia 5,125% 30.03.2026	12 000 000	11 966 760,00	11 970 654,85	10 942 680,36	10 942 680,36	11 968 434,42	10 113 599,88
RTE EDF Transport S.A 4,125% 27.09.2016	4 000 000	3 969 200,00	3 988 482,64	4 469 079,88	3 988 482,64	3 985 396,73	4 285 759,88
Russian Federation 4,5% 04.04.2022	5 000 000	4 325 390,80	4 323 960,74	4 340 760,91	4 323 960,74		
Sampo Housing Loan Bank 2,75% 19.10.2016	18 000 000	17 970 120,00	17 977 299,71	19 352 520,00	17 977 299,71	17 971 313,90	18 322 020,18
Schneider Electric SA 3,5% 22.01.2019	7 000 000	6 945 890,00	6 955 302,19	7 804 229,86	6 955 302,19	6 947 909,78	7 132 439,86
Securitas AB 2,75% 28.2.2017	15 000 000	14 941 125,00	14 951 018,04	15 550 649,70	14 951 018,04		

Värdepapprets namn	Nominellt värde	Anskaffningspris EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
Siemens Finansieringsmat 5,125% 20.02.2017	7 000 000	7 609 000,00	7 416 843,84	8 208 270,14	7 416 843,84	7 517 746,50	7 993 650,00
Skandinaviska Enskilda Banken 2,5% 01.09.2015	7 000 000	6 961 080,00	6 979 239,82	7 308 140,00	6 979 239,82	11 951 037,91	11 683 559,88
Skandinaviska Enskilda Banken 4,125% 07.04.2021	20 000 000	19 881 200,00	19 901 818,51	24 044 799,80	19 901 818,51	19 889 915,71	21 907 000,80
Skandinaviska Enskilda Banken 4,50% 25.04.2013	5 000 000	4 973 750,00	4 998 346,79	5 068 750,00	4 998 346,79	4 993 085,30	5 201 900,10
Slovakia Government Bond 4,35% 14.10.2025	20 000 000	19 950 200,00	19 957 553,28	22 085 800,20	19 957 553,28	19 954 226,58	17 047 599,80
Sparebanken 1 Boligkredit 3,25% 17.03.2017	20 000 000	19 861 200,00	19 916 567,94	22 036 399,80	19 916 567,94	19 896 700,62	20 852 000,40
Sparebanken Vest Boligkr 2,50% 09.06.2015	8 000 000	7 971 840,00	7 986 274,66	8 382 240,00	7 986 274,66	7 980 630,34	8 141 439,84
Sponda Plc 4,125% 29.05.2017	10 000 000	9 944 300,00	9 950 888,83	10 409 300,20	9 950 888,83		
Stadshypotek Ab 3,375% 11.05.2016	20 000 000	19 941 200,00	19 960 510,35	21 887 800,60	19 960 510,35	19 948 731,04	21 153 199,80
Stadshypotek Ab 3.75% 12.12.2013	15 000 000	14 936 550,00	14 991 414,29	15 502 499,70	14 991 414,29	14 982 332,28	15 656 549,85
Statkraft AS 5,5% 02.04.2015	11 000 000	11 512 700,00	11 331 834,48	12 127 390,11	11 331 834,48	11 479 585,56	12 212 420,33
Statkraft AS 6,625% 02.04.2019	6 500 000	7 975 700,00	7 735 379,72	8 393 125,00	7 735 379,72	7 933 430,12	7 985 900,07
Statoilhydro ASA 4,375% 11.03.2015	14 000 000	13 958 700,00	13 984 920,13	15 179 780,28	13 984 920,13	13 978 021,09	15 220 800,14
Statoilhydro ASA 5,625% 11.03.2021	8 000 000	7 921 760,00	7 946 590,39	10 455 600,56	7 946 590,39	7 940 056,99	9 869 520,24
Suez Environnement Co 4,078% 17.05.2021	3 700 000	3 700 000,00	3 700 000,00	4 259 846,89	3 700 000,00	3 700 000,00	3 825 874,00
Suez Environnement Co 6,25% 08.04.2019	7 500 000	7 433 850,00	7 458 509,25	9 525 000,00	7 458 509,25	7 451 894,25	8 966 999,85
Swedbank Ab 2,375% 04.04.2016	20 000 000	19 930 800,00	19 943 635,86	20 902 600,00	19 943 635,86		
Swedish Covered Bond 3,375% 20.04.2016	15 000 000	14 930 250,00	14 953 958,15	16 385 550,00	14 953 958,15	14 939 985,23	15 860 100,15
Swedish Government Bond 3% 12.7.2016	330 000 000	39 479 448,68	39 038 943,37	41 270 381,02	39 038 943,37		
Svenska Cellulosa AB 3,625% 26.08.2016	17 000 000	17 030 230,00	17 024 395,74	18 625 369,49	17 024 395,74	17 031 088,94	17 520 199,66
Svenska Handelsbanken Ab 2,625% 23.08.2022	10 000 000	9 940 200,00	9 942 328,70	10 349 600,20	9 942 328,70		
Svenska Handelsbanken Ab 3,375% 17.07.2017	10 000 000	9 979 200,00	9 982 815,14	11 007 599,60	9 982 815,14		
Teliasonera AB 4,75% 16.11.2021	11 000 000	10 926 190,00	10 945 404,44	13 429 240,00	10 945 404,44	10 939 241,00	12 333 310,22
Terra Boligkredit AS 2,25% 25.1.2017	20 000 000	19 904 800,00	19 922 568,61	21 089 799,40	19 922 568,61		
Tornator Oy 3,125% 19.12.2019	20 000 000	19 997 600,00	19 997 611,27	19 992 200,00	19 992 200,00		
TVO 4.625% 04.02.2019	10 000 000	11 023 350,00	10 951 973,21	11 346 800,20	10 951 973,21		
TVO Power Co 6,00% 27.06.2016	25 000 000	26 591 833,33	26 034 796,17	28 778 749,50	26 034 796,17	31 598 492,07	33 340 500,60
U.K. Treasury Note 1,75% 07.09.2022	50 000 000	60 924 169,07	60 928 529,26	60 885 919,62	60 885 919,62		
U.S. Treasury 1,625% 15.11.2022	60 000 000	46 675 498,61	46 676 846,80	45 159 021,37	45 159 021,37		
Vattenfall Ab 6,25% 17.03.2021	13 000 000	13 584 190,00	13 410 920,77	17 383 209,35	13 410 920,77	13 461 086,52	16 119 089,48
Vattenfall Treasury Ab 4,25% 19.05.2014	6 000 000	5 975 500,00	5 993 237,71	6 301 680,00	5 993 237,71	5 988 327,00	6 383 459,94
Vattenfall Treasury Ab 5,75% 05.12.2013	15 000 000	15 205 800,00	15 097 890,75	15 725 100,00	15 097 890,75	15 203 578,16	16 220 999,85
Vattenfall Treasury Ab 6,75% 31.01.2019	10 000 000	9 947 500,00	9 968 548,14	13 031 700,10	9 968 548,14	9 963 367,49	12 404 100,00
Veolia Environnement 5,125% 24.05.2022	10 000 000	9 410 000,00	9 623 737,92	11 960 800,20	9 623 737,92	9 583 600,37	10 488 099,70
Volkswagen Intl Fin NV 2,125% 19.01.2015	20 000 000	19 931 200,00	19 952 982,49	20 547 799,60	19 952 982,49		
Volkswagen Intl Fin NV 3,25% 21.01.2019	20 000 000	19 876 800,00	19 893 505,90	21 836 799,60	19 893 505,90		

Värdepappers namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningspris EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
Volkswagen Intl Fin NV 3,5% 02.02.2015	20 000 000	20 560 600,00	20 332 783,88	21 102 000,40	20 332 783,88	20 492 415,50	20 847 400,00
Volkswagen Leasing GmbH 2,25% 10.11.2014	20 000 000	19 966 200,00	19 979 060,01	20 567 199,80	19 979 060,01	19 967 772,81	20 146 200,60
Volkswagen Leasing GmbH 3,25% 10.05.2018	8 000 000	7 943 120,00	7 953 115,35	8 744 080,24	7 953 115,35	7 944 342,45	8 125 919,76
Volkswagen Leasing GmbH 3,375% 03.06.2016	20 000 000	19 963 800,00	19 975 232,63	21 585 600,20	19 975 232,63	19 967 980,74	20 661 200,00
Vorarlberger Landes-und Hypobk 4,125% 20.03.2017	10 000 000	9 967 000,00	9 986 088,09	11 215 300,00	9 986 088,09	9 982 781,75	10 599 500,30
YIT Abp 4,823% 26.03.2015	4 500 000	4 500 000,00	4 500 000,00	4 710 284,87	4 500 000,00	4 500 000,00	4 579 380,00
MASSKULDEBREVSLÅN SAMMANLAGT		4 562 523 236,39	4 541 424 136,42	4 872 618 008,89	4 538 134 287,20	3 397 089 436,93	3 558 250 762,19

PENNINGMARKNADSPLACERINGAR

Amer Sports Abp 28.01.2013	10 000 000	9 942 874,87	9 991 400,52	9 996 737,40	9 991 400,52		
Elisa Abp 11.03.2013	5 000 000	4 980 837,34	4 992 629,75	4 996 556,00	4 992 629,75		
Elisa Abp 18.02.2013	5 000 000	4 977 872,66	4 994 139,24	4 997 424,95	4 994 139,24		
Elisa Abp 24.06.2013	10 000 000	9 971 458,09	9 973 000,90	9 977 976,00	9 973 000,90		
Elisa Abp 28.05.2013	10 000 000	9 967 875,48	9 973 732,44	9 982 461,50	9 973 732,44		
Fiskars Oyj Abp 02.05.2013	10 000 000	9 983 194,96	9 983 194,96	9 984 717,50	9 983 194,96		
Fiskars Oyj Abp 02.07.2013	10 000 000	9 969 024,58	9 969 024,58	9 973 867,20	9 969 024,58		
Fiskars Oyj Abp 03.06.2013	10 000 000	9 976 243,24	9 976 243,24	9 979 368,30	9 976 243,24		
Fortum Abp 21.01.2013	40 000 000	39 990 757,69	39 993 934,73	39 993 629,20	39 993 629,20		
Huhtamäki Abp 22.01.2013	10 000 000	9 987 060,10	9 996 905,68	9 997 243,70	9 996 905,68		
Kemira Abp 07.03.2013	10 000 000	9 959 390,31	9 985 192,05	9 992 829,90	9 985 192,05		
Neste Oil Abp 18.02.2013	10 000 000	9 984 295,54	9 993 843,85	9 995 801,80	9 993 843,85		

Värdepappers namn	Nominellt värde EUR	Anskaffningspris EUR	Bokföringsvärde EUR	Marknadsvärde EUR	Lägsta värdet EUR	Bokförings- värde 2011 EUR*)	Marknads- värde 2011 EUR*)
Rautaruukki Abp 02.04.2013	10 000 000	9 983 562,62	9 987 804,52	9 989 992,80	9 987 804,52		
Rautaruukki Abp 21.01.2013	10 000 000	9 981 277,62	9 996 803,50	9 997 591,00	9 996 803,50		
Rautaruukki Abp 25.02.2013	20 000 000	19 872 300,60	19 966 892,75	19 986 597,80	19 966 892,75		
Sponda Abp 19.02.2013	5 000 000	4 992 841,93	4 996 109,75	4 995 203,50	4 995 203,50		
Sponda Abp 21.02.2013	20 000 000	19 973 406,52	19 984 968,91	19 979 944,40	19 979 944,40		
Sponda Abp 28.01.2013	15 000 000	14 962 902,81	14 991 578,10	14 993 707,20	14 991 578,10		
Svenska Handelsbanken 17.05.2013	50 000 000	49 479 693,53	49 804 170,37	50 018 752,50	49 804 170,37		
Teollisuuden Voima Ab 04.03.2013	5 000 000	4 996 115,52	4 997 280,86	4 997 516,10	4 997 280,86		
Teollisuuden Voima Ab 07.03.2013	10 000 000	9 966 027,47	9 987 612,23	9 994 987,90	9 987 612,23		
Teollisuuden Voima Ab 28.01.2013	10 000 000	9 932 337,61	9 991 146,97	9 998 226,80	9 991 146,97		
Teollisuuden Voima Ab 28.02.2013	10 000 000	9 992 280,96	9 994 939,74	9 995 474,30	9 994 939,74		
Teollisuuden Voima Ab 30.01.2013	10 000 000	9 956 338,14	9 992 881,22	9 998 113,80	9 992 881,22		
Wärsilä Oyj Abp 07.03.2013	15 000 000	14 953 493,80	14 982 756,13	14 992 941,30	14 982 756,13		
Wärsilä Oyj Abp 21.03.2013	15 000 000	14 765 505,32	14 948 320,74	14 991 532,35	14 948 320,74		
Wärsilä Oyj Abp 23.05.2013	5 000 000	4 931 870,32	4 973 161,04	4 994 904,90	4 973 161,04		
EUR DEPOSIT Pohjola Bank 30/360	480 000 000	480 000 000,00	480 000 000,00	480 000 000,00	480 000 000,00		
EUR DEPOSIT SAMPO 30/360	100 000 000	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00		
Finlands BostadsHypoBank Abp Deposit EUR act/365	25 000 000	25 000 000,00	25 000 000,00	25 000 000,00	25 000 000,00		
Finlands BostadsHypoBank Abp Deposit EUR act/365	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00	5 000 000,00		
PENNINGMARKNADSPLACERINGAR SAMMANLAGT		958 430 839,63	959 419 668,77	959 794 100,10	959 413 432,48		
RÄNTEPLACERINGAR SAMMANLAGT		5 520 954 076,02	5 500 843 805,19	5 832 412 108,99	5 497 547 719,68	3 397 089 436,93	3 558 250 762,19
ALLA PLACERINGAR SAMMANLAGT			13 116 549 641,06	14 989 852 402,89			

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2011 har meddelats för de värdepapper som ägdes av VER både den 31 december 2011 och den 31 december 2012.

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

31.12.2012	Under 1 år	Rörlig ränta 1–5 år	Över 5 år	Under 1 år	Fast ränta 1–5 år	Över 5 år	Sammanlagt
Finansiella poster bland aktiva							
Inköp av masskuldebrevslån i euro	0,00	0,00	0,00	151 039 396,75	2 198 153 984,50	2 192 230 755,17	4 541 424 136,42
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	5 401 893 875,24 *)	0,00	0,00	0,00	5 401 893 875,24
Övriga placeringar i utländsk valuta	0,00	0,00	2 213 811 960,63 *)	0,00	0,00	0,00	2 213 811 960,63
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	959 419 668,77	0,00	0,00	959 419 668,77
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringsmedel	0,00	0,00	0,00	318 855 176,85	0,00	0,00	318 855 176,85
Sammanlagt	0,00	0,00	7 615 705 835,87	1 429 314 242,37	2 198 153 984,50	2 192 230 755,17	13 435 404 817,91

*) Aktier och fondandelar i euro och utländsk valuta.

Bilaga till Statens Pensionsfonds bokslut: Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser

Bilaga 10.1: Beviljade borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat några borgensförbindelser eller garantier.

Bilaga 10.2: Ansvarsförbindelser

EUR eller förklaring i ord	31.12.2012	31.12.2011 (*)	Förändring 2012-2011 (*)
Ansvarsförbindelser som gäller skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	92 600 000 000,00	89 700 000 000,00	2 900 000 000,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som har influtit fram till den 31 december 2012 och som omfattas av statens pensionskydd. Vid diskontering av kapitalvärdet på de influtna pensionsrätterna användes en ränta på 2,7 procent, vilket anses vara den realränta som överskrider framtida förändringar i förvärvsnivån och pensionernas indexförhöjningar.

Ansvar den 31 december 2012 baserar sig på den beräkning av kapitalvärdet på influtna pensionsrätter på individnivå fram till den 31 december 2011, till vilket det nya ansvar (intäkter av pensionsförsäkringsavgifter) som uppstått under 2012 lagts till och det ansvar som frigjorts (pensionsutgift) dragits av med beaktande av räntan.

(*) Inverkan av livstidskoefficienten beaktades för första gången vid beräkningen av pensionsansvaret den 31 december 2012. Inverkan beaktas med hjälp av Pensionskyddscentralens uppskattning av livstidskoefficientens utveckling. Ansvar är cirka 2,9 miljarder euro (3,2 procent) större än det jämförbara ansvaret den 31 december 2011, som räknats på nytt med beaktande av livstidskoefficienten. I det föregående bokslutet uppgick statens pensionsansvar till cirka 92,5 miljarder euro den 31 december 2011.

Marknadsvärdet av de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret var 15 509 279 841,08 euro den 31 december 2012. De tillgångar som utgör täckning omfattar placeringsportföljen värderad till marknadspris, kortfristiga och långfristiga fordringar, kortfristigt främmande kapital samt medel på bankkonton. Den andel av pensionsansvaret som saknar täckning uppgick till cirka 77,1 miljarder euro.

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

Helsingfors, den 4 februari 2013



Roman Goebel
Aktuariechef

Bilaga 10.3: Placeringsförbindelser

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

Infrastrukturfonder	Återstående placeringsförbindelse	Fastighetsfonder	Återstående placeringsförbindelse
DIF Infrastructure III C.V.	25 000 000,00	Rockspring German Retail Box Fund LP	6 070,00
EQT Infrastructure II	20 000 000,00	AXA Alternative Property Income Venture Fund LP	574 155,00
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	57 268,56	AXA Development Venture III S.C.A	19 061 327,00
Impax New Energy Investors II LP	16 083 161,22	AXA European Added Value Fund	1 650 000,00
InfraRed Infrastructure Fund II LP	836 702,61	CBRE European Shopping Centre Fund	7 175 000,00
Platina Energy III LP	4 047 935,87	CapMan Hotels RE Ky	1 850 095,40
		CapMan Real Estate I Ky	1 720 800,00
		Curzon Capital Partners II LP	1 344 958,00
		Curzon Capital Partners III LP	14 290 174,00
		Doughty Hanson & Co European Real State II LP	3 580 905,00
		Grosvenor French Retail Investments	2 181 724,00
		IceCapital Housing Fund II	5 670 265,81
		IceCapital Housing Fund III	19 741 881,77
		NV Property Fund I Ky	6 357 650,00
		Rockspring UK Value Fund L.P.	2 371 377,28
		VVT Property Fund I Ky	44 887 500,00
		Aberdeen Indirect Property Partners	5 457 590,52
		CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	6 963 771,41
		CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund II	7 800 082,29
		European Property Investors Special Opportunities 3 LP	25 000 000,00
		Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	6 392 642,06
		Franklin Templeton European Real Estate FOF	2 219 267,56
		Fonder som strävar efter absolut avkastning	
		Crown Distressed Credit Opportunities	4 718 053,66
		Aladdin Credit Offshore Ireland Fund	757 920,27
		Sammanlagt	466 837 260,02
Kapitalplaceringsfonder			
AAccess Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	7 525 000,00		
Access Capital Fund V LP Growth Buy-out Europe	13 250 000,00		
Amanda IV West LP	14 022 568,52		
Crown European Private Equity	5 460 000,00		
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	3 500 000,00		
Kasvurahastojen Rahasto Ky	13 911 029,23		
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	938 979,30		
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	3 703 764,34		
EQT Credit II	25 000 000,00		
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP	25 015 158,41		
Armada Mezzanine Fund II Ky	64 071,32		
Armada Mezzanine Fund III Ky	2 335 530,72		
Astorg IV FCPR	4 750 000,00		
Astorg V FCPR	20 750 000,00		
Augur FIS Financial Opportunities II SICAV	15 300 000,00		
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	362 190,00		
CapMan Mezzanine V	11 155 571,40		
EQT V LP	1 124 027,72		
EQT VI (No.1) LP	18 498 449,96		
Industri Kapital 2007 Fund	347 185,34		
Intera Fund I Ky	2 188 131,00		
Intera Fund II Ky	12 579 000,00		
MB Equity Fund IV Ky	7 182 444,25		
Sentica Kasvurahasto II Ky	75 879,22		

Bilaga 10.4: Ansvarförhållanden i anslutning till derivatavtal

Under 2012 använde VER ränte- och valutaderivat. Resultaten av stängda och förfallna derivat har bokförts som resultatpåverkande. Inga öppna räntederivatavtal fanns vid bokslutstidpunkten. Värdena och de verkliga värdena på referenstillgångar för öppna valutaderivat anges nedan.

Öppna terminsavtal	31.12.2012
Nominellt värde på referenstillgångar	444 491 784,69
Verkligt värde på avtalen	-1 410 322,79

Terminsavtalen har värderats till verkligt värde utifrån marknadsinformation på bokslutsdagen.

I slutet av jämförelseåret 2011 hade VER inga öppna valuta- eller räntederivat.

Bilaga 10.5: Övriga långfristiga ansvarsförbindelser

Avtal	Utgifter 2012	Penningbehov 2013	Penningbehov 2014	Penningbehov 2015	Penningbehov senare	Penningbehov sammanlagt
Hyra för kontorslokaler	244 438,26	259 857,57	265 810,22	272 497,01	810 080,63	1 608 245,43

Bilaga 11 till Statens Pensionsfonds bokslut: Fonderade medel i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som ingår i balansräkningen.

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

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

Bilaga 13 till Statens Pensionsfonds bokslut: Förändringar i skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

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

Statens Pensionsfond har inga skulder.

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

Bilaga 15.1: Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten och nettointäkterna på placeringarna till gängse värden

Specifikation av nettoavkastningen på placeringsverksamheten

miljoner EUR	2012	2011
Direkta nettointäkter	275,4	269,0
Lånefordringar	0,0	0,0
Masskuldebrevslån	136,3	146,4
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	6,2	16,9
Aktier och andelar	140,0	111,8
Intäkter, kostnader och rörelsekostnader som inte allokerats till något placeringslag ¹	-7,0	-6,2
Värdeförändringar i bokföringen ²	212,2	-77,9
Aktier och andelar	76,1	-89,7
Masskuldebrevslån	136,1	11,8
Nettointäkter från placeringsverksamheten i bokföringen	487,6	191,1
Förändring i värderingsdifferens	1 078,7	-516,0
Aktier och andelar	913,8	-623,5
Masskuldebrevslån	164,9	107,5
Nettointäkter från placeringsverksamheten till gängse värde	1 566,3	-324,9

¹ Inkluderar bl.a. affärsverksamhetens kostnader samt sådana ränteposter i resultaträkningen som inte bokförs under placeringsverksamhetens intäkter.

² Försäljningsvinster och -förluster samt övriga värdeförändringar i bokföringen.

Bilaga 15.2. Placeringsportföljens uppbyggnad och avkastning 2001-2012

	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Portföljstruktur (vid utgången av året)												
Kapital (miljoner euro)*	15 359,0	13 736,1	13 937,1	12 318,0	10 359,4	12 050,9	10 305,6	8 200,6	6 867,1	5 795,0	4 840,6	4 426,9
Allokering %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Ränteplasseringar	54,6 %	56,6 %	54,3 %	54,9 %	61,8 %	55,7 %	55,5 %	59,1 %	59,9 %	65,9 %	78,0 %	84,8 %
Noterade aktier	38,4 %	36,4 %	40,4 %	40,8 %	30,7 %	38,0 %	40,4 %	39,6 %	40,1 %	34,1 %	22,0 %	15,2 %
Övriga placeringar	7,0 %	6,9 %	5,2 %	4,3 %	7,5 %	6,3 %	4,1 %	1,3 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Intäkter och kostnader %												
Avkastning före verksamhetskostnader	11,4 %	-2,3 %	11,7 %	16,5 %	-15,7 %	1,8 %	7,0 %	15,0 %	9,6 %	9,5 %	-0,4 %	4,3 %
Ränteplasseringar	8,8 %	4,1 %	3,9 %	8,0 %	4,4 %	1,8 %	0,1 %	5,4 %	7,0 %	4,0 %	7,2 %	5,2 %
Noterade aktier	16,8 %	-12,3 %	23,6 %	38,7 %	-42,8 %	0,7 %	17,4 %	31,5 %	14,4 %	20,7 %	-23,7 %	-11,5 %
Övriga placeringar	3,5 %	6,1 %	8,6 %	-14,7 %	-11,2 %	9,5 %	6,7 %	2,2 %	-	-	-	-
Överavkastning före verksamhetskostnader**	n/a	0,6 %	1,1 %	-0,2 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %	-2,4 %	-0,1 %
Överavkastning före verksamhetskostnader (exklusive övriga placeringar)	0,1 %	0,4 %	1,4 %	0,6 %	1,1 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kostnader för verksamheten (i medeltal på kapitalet)	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,02 %
Intäkter efter kostnader för verksamheten	11,3 %	-2,3 %	11,7 %	16,4 %	-15,8 %	1,8 %	7,0 %	14,9 %	9,6 %	9,4 %	-0,4 %	4,3 %
Risknyckeltal												
Volatilitet***	5,0 %	6,3 %	5,0 %	8,3 %	10,2 %	3,5 %	4,1 %	4,5 %	3,3 %	3,6 %	3,7 %	2,7 %
Volatilitet (index)***	5,1 %	6,5 %	5,0 %	9,2 %	11,7 %	3,6 %	4,0 %	4,5 %	3,4 %	3,7 %	3,3 %	3,3 %
Jensenin Alfa***	0,4 %	-0,2 %	1,8 %	3,2 %	-0,1 %	-0,2 %	0,2 %	1,5 %	0,7 %	1,1 %	-2,3 %	-0,2 %
Tracking Error***	0,4 %	0,6 %	0,3 %	1,3 %	0,8 %	0,3 %	0,7 %	0,5 %	0,4 %	0,6 %	0,9 %	1,0 %
Beta***	1,0	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,7
Sharpe Ratio***	2,3	neg	2,2	1,9	neg	neg	1,0	2,9	2,2	1,9	neg	neg
Sharpe Ratio (index)***	2,2	neg	1,9	1,6	neg	neg	1,0	2,8	2,2	1,8	neg	neg
Information Ratio***	0,4	0,6	4,5	0,5	1,3	-0,4	-0,1	0,5	0,0	0,3	-2,7	-0,1
Effektiv medelränta på statsskulden**** %	2,3 %	2,5 %	2,5 %	2,8 %	4,1 %	4,1 %	4,1 %	3,9 %	3,9 %	4,4 %	5,2 %	6,0 %

*) Kapitalet motsvarar marknadsvärdet på placeringarna enligt bilaga 8 med tillägg för periodiserade räntor, placeringsverksamhetens bankkonton samt öppna affärer. Valutakurs ECB:s fixing.

**) Rapporteringsårets överavkastning för hela portföljen blir klar på våren 2013 efter att jämförelseindexen är klara.

***) Exklusive övriga placeringar, till den del siffran är tillgänglig. I övrigt används siffran för hela portföljen.

****) Den effektiva medelräntan på statsskulden och avkastningen på placeringsverksamheten beräknas enligt olika principer, och är därför inte direkt jämförbara med varandra.

Kumulativ avkastning 10 år (2003-2012)	78,7 %
Genomsnittlig årlig avkastning 10 år (2003-2012)	6,0 %
Reell avkastning 10 år (2003-2012)	4,1 %
Genomsnittlig årlig avkastning 5 år (2008-2012)	3,6 %

Den neutrala grundallokeringen som fastställs av VER:s styrelse och jämförelseindexen i enlighet med den var den 31 december 2012 följande:

Tillgångsklass	Neutral grundallokering	Jämförelseindex
Ränteplasseringar	52,0 %	
EMU	20,8 %	
EMU-lån	18,2 %	Euro Government Composite (six Eurozone Government indices)
Inflationsbundna	2,6 %	BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index
Företagslån	15,6 %	BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index
Länemarknader i tillväxtregioner	7,8 %	50% JP Morgan EMBI Global Diversified Eur Hedged, 50% JP Morgan GMI-EM Diversified Eur Unhedged
Penningmarknaden	7,8 %	JP Morgan Cash Index 3 Month
Noterade aktieplaceringar	40,0 %	
Norden	12,0 %	
Finland	8,4 %	OMX Helsinki Cap Index
Övriga Norden	3,6 %	OMX Stockholm Benchmark Cap Index
Eurooppa	13,0 %	
Europa	10,4 %	MSCI Europe Index
Europa Value	2,6 %	MSCI Europe Value Index
Nordamerika	6,0 %	MSCI North America Index
Japan	3,0 %	MSCI Japan Index
Tillväxtmarknader	6,0 %	
Tillväxtmarknader	4,0 %	MSCI Emerging Markets Index
Övriga Asien (exkl. Japan)	2,0 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
Övriga placeringar	8,0 %	
Fastighetsfonder	3,4 %	INREV Index (LOC)
Kapitalfonder	1,9 %	TELA (exkl. VER) median
Infrastrukturfonder	0,9 %	75% INREV Index (LOC), 25% TELA (exkl. VER) median
Fonder som strävar efter absolut avkastning	1,8 %	HFRI FoF Composite Index

Bilaga 16 till Statens Pensionsfonds bokslut: Riskhantering och tillsyn

Med riskhantering avses identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av de risker som orsakas av affärsverksamheten och som i väsentlig grad ansluter sig till placeringsverksamheten. Genom riskhanteringen säkras man att riskerna inte orsakar väsentliga ekonomiska förluster eller äventyrar VER:s placeringsverksamhet om de realiserar. Riskhanteringen säkerställer verksamhetens kontinuitet och förtroendet för VER. VER:s styrelse fastställer årligen en riskhanteringsplan som omfattar hela verksamheten. VER indelar riskerna i allmänna risker, placeringsverksamhetens allmänna risker och placeringslagsspecifika risker.

VER har kartlagt riskerna under 2004-2012 och fastställt de största riskerna och deras sannolikheter samt inverkan på VER:s verksamhet. I riskkartläggningen registreras dessutom metoder och åtgärder för begränsning av riskerna.

1. VER:s riskhanteringsorganisation och tillsyn

1.1 Finansministeriet

Enligt lagen om Statens Pensionsfond ansvarar finansministeriet för den allmänna styrningen av och tillsynen över VER. 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 befriar styrelsemedlemmarna från sina uppgifter. Finansministeriet tillsätter likaså årligen revisorerna för VER och fastställer VER:s bokslut. Rapporteringen av VER:s verksamhet ingår i den verksamhetsberättelse över förvaltningsområdet som finansministeriet överlämnar till riksdagen.

1.2 Styrelsen

Styrelsen ansvarar för fondens placeringsprinciper och placeringsplan. Styrelsen övervakar att principerna för placeringsverksamheten samt fullmakterna och limiterna iakttas. Styrelsen följer upp implementeringen av placeringsplanen månatligen och kvartalsvis. VER:s styrelse godkänner rapporteringsförfarandet och de avkastnings- och riskmätare som presenteras i rapporterna. VER:s styrelse fastställer riskhanteringsplanen.

1.3 Myndighetstillsyn

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

1.4 Revisorer

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

1.5 Placeringsdelegationen

Som stöd för styrelsens beslutsprocess har en placeringsdelegation utnämnts. Den består av sakkunniga inom placeringsbranschen och av ansetta ekonomiskt sakkunniga. Placeringsdelegationens uppgift är att sätta sig in i placeringsplanen och ge ett utlåtande om den innan den godkänns av styrelsen.

1.6 Intern kontroll

I samband med att styrelsen godkänner placeringsplanen godkänner den också befogenheterna och limiterna för dem som fattar placeringsbeslut. VER har också ett av styrelsen godkänt reglemente som till övriga delar fastställer verkställande direktörens och personalens befogenheter och rätt att fatta beslut. Styrelsen övervakar verkställande direktörens verksamhet och kan utöver den normala rapporteringen vid behov även höra såväl den interna revisionen som revisionsammanslutningen. Styrelsen godkänner också de etiska anvisningarna och insiderreglerna för VER. Personalens agerande övervakas av verkställande direktören.

Med hjälp av kontinuitetsplanen i vilken man bland annat fastställer ersättarna för kritiska funktioner och reservlokaler säkerställs verksamhetens kontinuitet även i undantagssituationer.

VER:s riskhanteringskommitté är ett internt organ som har i uppgift att utveckla och följa upp riskhanteringen. Middle office-funktionen, som är oberoende av placeringsverksamheten ansvarar för tillsynen över implementeringen av placeringsverksamheten inom de limiter som styrelsens uppställt. Ekonomi- och värdepappersfunktionerna samordnar hanteringen av de allmänna riskerna och följer upp iakttagandet av VER:s insideranvisningar. VER:s verksamhet granskas av den interna kontrollen som rapporterar både till verkställande direktören och till styrelsen.

2. Riskhantering i VER:s placeringsverksamhet

2.1 Placeringsplan, limiter och neutral grundallokering

VER:s placeringsverksamhet styrs av placeringsplanen som årligen godkänns av styrelsen och där placeringsriskerna hanteras och begränsas genom fastställandet av neutrala vikter, variationsintervall och jämförelseindex för respektive placeringskategori samt befogenheter och limiter för placeringsverksamheten.

I VER:s placeringsplan fastställs placeringsportföljens neutrala grundallokering, dvs. hur placeringarna allokeras till olika placeringsklasser. Med den neutrala grundallokeringen styrs placeringsverksamheten på lång sikt.

2.2 Tillsyn och rapportering av risker och limiter

Styrelsen rapporteras månatligen och kvartalsvis om placeringsverksamhetens avkastning, risker och förändringar i placeringsportföljen. I den kvartalsvisa rapporteringen ingår också en sammanfattning om rapporteringen av tillsynen över rapporteringsperiodens limit- och insideranvisningar. Verkställande direktören rapporteras omedelbart om eventuella överskridningar av limiter. Frågor om rapportering av limiter behandlas i riskhanteringskommittén. Ansvar för rapporteringen av avvikelser för respektive tillgångskategori innehas av den ansvariga portföljförvaltaren och placeringsdirektören.

2.3 Placeringsrisker

Med marknadsrisk avses fluktuationer i värdet på placeringsobjekt. Den största marknadsrisken är marknadsrisken för aktier. Andra marknadsrisker är risken för värdeförändringar i räntor och valutor samt fastigheter. Ränterisken kan realiseras som prisrisk eller omplaceringsrisk om kapitalet återbetalas i förtid. Med inflationsrisk avses en sänkning av tillgångarnas reella värde eller avkastning. Kreditrisk är risk för förluster på grund av motpartens oförmåga att ansvara för sina förbindelser. Med likviditetsrisk avses att kassaflöde realiseras till ett annat belopp än väntat. Risk medförs även av placeringar som inte alls eller till betydande förluster kan omvandlas till pengar.

2.4 Placeringsverksamhetens allmänna risker och hantering av dem

Förändringar i omvärlden, internationella ekonomiska problem och en försämrad bärkraft hos den nationella ekonomin utgör risker för VER:s verksamhet. Risken kan realiseras i form av till exempel felaktig information om positioner, risker och resultat. VER förbereder sig på dessa risker genom att aktivt följa upp verksamhetsmiljön och genom att snabbt reagera på förändringar.

3. Allmänna risker

Med allmän risk avses sannolikheten för förluster antingen till följd av interna processer eller överraskande externa händelser som äventyrar verksamhetens kontinuitet eller förtroendet för VER:s verksamhet. De största riskerna i anslutning till affärsverksamhetsprocesserna anknyter till outsourcing av funktioner och samarbetsparternas verksamhet, sannolikheten för missbruk, personalens kunnande, ledningen, juridiken och dokumentationen samt datasystemen och informations säkerheten. VER har interna anvisningar om riskhantering såsom anvisningar om informationssäkerhet och dataskydd, insideranvisningar, etiska verksamhetsprinciper, kontinuitetsplan, anvisningar om juridisk compliance och skyddsanvisningar.

VER:s allmänna risker bedöms årligen i samarbete med den interna kontrollen. Vid bedömningen fastställs de största riskerna samt deras sannolikhet och inverkan på VER:s verksamhet. Risker minimeras genom att utveckla kärnprocessernas kvalitet och kontinuerligt utvärdera verksamheten. Resultaten av bedömningarna används för att utveckla riskhanteringen.

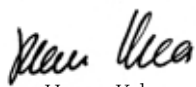
Underskrifter

Verksamhetsberättelsen och bokslutet har godkänts i Helsingfors den 6 mars 2013.

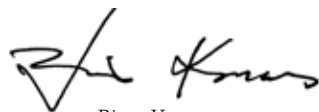
Styrelsen för Statens Pensionsfond



Antti Tanskanen
Ordförande



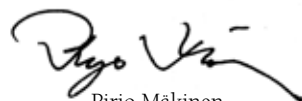
Hannu Kahra



Risto Kangas



Minna Martikainen



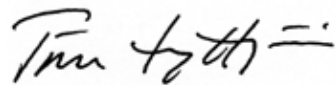
Pirjo Mäkinen



Antti Palola



Helena Tarkka



Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

Bokslutet och verksamhetsberättelsen är uppgjorda i enlighet med god bokförings sed. Över utförd revision har i dag avgivits berättelse.

Helsingfors, den 6 mars 2013



Paula Pasanen
CGR



Jorma Nurkkala
CGR, OFR

Ordlista

Bankcertifikat

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

Beta

Mäter placeringens känslighet för värdefluktuationer i förhållande till jämförelseindexet. Om placeringen har ett beta som är lägre än ett, väntas placeringen inte sjunka lika kraftigt som indexet.

Derivat

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

Effektiv avkastning

Avkastningen på ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

Fond för absolut avkastning

Strävar genom aktiva och oinskränkta placeringsstrategier att utnyttja olika alternativa riskpremier på ränte-, aktie-, valuta-, tillgångs- och kreditmarknaden. Fondernas korrelation till aktie- och räntemarknaden är låg.

Fonderingsgrad

De fonderade medlens värde i förhållande till pensionsansvaret.

Företagsbevis

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

High yield-placeringsfond

En specialplaceringsfond som placerar i masslån som företag emitterat och som ger en hög ränteavkastning på grund av att bolagets kreditvärdering är svag.

Inflationsbundet lån (inflation-linked bond)

Lån som vanligen emitterats av staten och vars ränta och kapital justeras på basis av ändringar i konsumentprisindex under perioden mellan emissionsdagen och den tidpunkt då kassaflödet realiserar i syfte att uppnå en på förhand avtalad realavkastning.

Informationsförhållande

Relationen mellan portföljens överavkastning och överavkastningens standardavvikelse (tracking error).

Investment grade-placeringsfond

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

Jämförelseindex

Index med vilket placeringens avkastning och risker jämförs. Benchmark-index.

Korrelation

Bundenhet mellan variabler, till exempel inbördes bundenheter mellan olika placeringsinstrument eller förmögenhetsslag.

Likviditet

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

Marknadsrisk

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

Masslån

Företag, stater, kommuner och andra samfund (emittenterna) kan lyfta lån av allmänheten genom att emittera masskuldebrevslån, det vill säga masslån.

Modifierad duration

Känsligheten hos värdet på ränteplaceringarna för förändringar i räntenivån. Ju större duration, desto större ränterisk.

Option

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

Pensionsansvar

Kapitalvärdet på de pensionsrätter som intjänats fram till en viss tidpunkt.

Placeringsförbindelse

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

Sharp-kvoten

Risikkorrigerad avkastning på placeringen. Jämför den avkastning som överstiger den riskfria avkastningen med avkastningens volatilitet. Ju högre Sharp-kvoten är, desto bättre är den risikkorrigerade avkastningen. Som riskfri avkastning används i allmänhet den avkastning som man får på en kortfristig penningmarknadsplacering.

Termin

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

Tracking error

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

Volatilitet

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

Överavkastning

Avkastningsskillnaden mellan portföljen och jämförelseindexet.

Kontaktuppgifter



Verkställande direktör
Timo Löyttyniemi
Tfn (09) 2515 7010
Fax (09) 2515 7051



Verkställande direktörens sekreterare
Mira Forsell
Tfn (09) 2515 7019
Fax (09) 2515 7052

Adress:
Mikaelsgatan 15 A (6 vån.),
00100 Helsingfors
E-post:
fornamn.efternamn@ver.fi

Ränteplaceringar



Ränteplaceringsdirektör
Jukka Järvinen
Tfn (09) 2515 7012
Fax (09) 2515 7052



Biträdande direktör
Antti Huotari
Tfn (09) 2515 7017
Fax (09) 2515 7052



Senior portföljförvaltare
Sami Lahtinen
Tfn (09) 2515 7025
Fax (09) 2515 7052



Portföljförvaltare
Simo Matilainen
Tfn (09) 2515 7023
Fax (09) 2515 7052



Portföljförvaltare
Ilkka Rinne
Tfn (09) 2515 7043
Fax (09) 2515 7052

Aktieplaceringar



Aktieplaceringsdirektör
Jan Lundberg
Tfn (09) 2515 7014
Fax (09) 2515 7053



Senior portföljförvaltare
Esa Artimo
Tfn (09) 2515 7016
Fax (09) 2515 7053



Portföljförvaltare
Niklas Rosenqvist
Tfn (09) 2515 7015
Fax (09) 2515 7053



Portföljförvaltare
Kai Ylikangas
Tfn (09) 2515 7013
Fax (09) 2515 7053

Övriga placeringar



Placeringsdirektör
Maarit Säynevirta
Tfn (09) 2515 7027
Fax (09) 2515 7058



Portföljförvaltare
Johannes Edgren
Tfn (09) 2515 7040
Fax (09) 2515 7058



Portföljförvaltare
Antti Vartiainen
Tfn (09) 2515 7030
Fax (09) 2515 7058



Analytiker
Jussi Häkkinen
Tfn (09) 2515 7039
Fax (09) 2515 7058

Strategisk analys



Strateg
Kati Vesterinen
Tfn (09) 2515 7026
Fax (09) 2515 7052



Portfolioanalytiker
Sara Lobbas
Tfn (09) 2515 7029
Fax (09) 2515 7052



Jurist
Tiina Tarma
Tfn (09) 2515 7024
Fax (09) 2515 7052



Ekonomichef
Tommi Lehto
Tfn (09) 2515 7036
Fax (09) 2515 7052



Middle Office specialist
Jaana Lehtinen
Tfn (09) 2515 7034
Fax (09) 2515 7052

Administration



Administrativ direktör
Seija Kettunen
Tfn (09) 2515 7011
Fax (09) 2515 7052



Placeringsassistent
Musse Habbaba
Tfn (09) 2515 7018
Fax (09) 2515 7052



Byråsekreterare
Hanna Riisla
Tfn (09) 2515 7031
Fax (09) 2515 7052



VER

Mikaelsgatan 15 A (6 vån.), FI-00100 Helsingfors

Tfn (09) 2515 7019

Fax (09) 2515 7052

www.ver.fi