

2000

2001

2002

2003

2004

2005

2006 ÅRSBERÄTTELSE

Innehåll

Statens Pensionsfond	1
VER 2002–2006	2
Aktuellt år 2006	3
Verkställande direktören har ordet	4
Placeringsverksamhet	6
Ränteplaceringar	8
Aktieplaceringar	10
Övriga placeringar	12
Allmänna principer för placeringsverksamheten	14
Statens pensionssystem	16
VER:s organisation	18
Verksamhetsberättelse	21
Bokslut	27
Balansräkning	28
Finansieringsanalys	30
Bilagor till bokslutet	31
Underskrifter	59
Ordlista	60
Kontaktinformation	63

Statens Pensionsfond (VER) är en fond utanför statsbudgeten, vilken grundades år 1990. Genom fonden bereder sig staten för finansieringen av framtida pensioner och utjämningen av pensionsutgifterna. Statens Pensionsfond är en placeringsorganisation med uppgift att förvalta och placera de tillgångar som anförtrots den.

De arbetsgivare och anställda som omfattas av statens pensionssystem betalar pensionsavgifter till Pensionsfonden. Statens Pensionsfond betalar inte ut några pensioner, utan alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten.

Mission

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

Vision

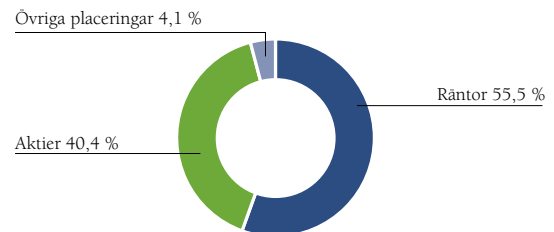
Vi vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacering, som i sitt arbete framhäver hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetsätt.

År 2006 i korthet

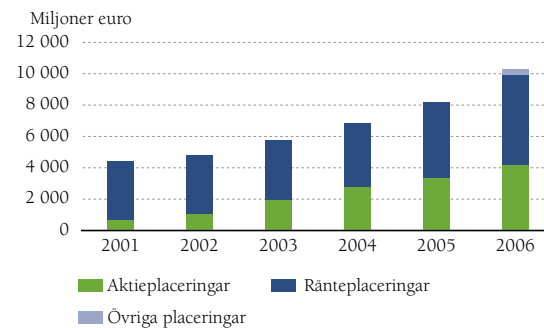
- Avkastningen på VER:s placeringsportfölj var 7,0 procent år 2006, då den var 14,9 procent ett år tidigare.
- Avkastningen på ränteplaceringarna var 0,1 procent, på aktieplaceringarna 17,4 procent och på övriga placeringar 6,7 procent.
- Vid utgången av år 2006 var aktiernas vikt 40,4 procent och andelen övriga placeringar ökade till 4,1 procent.
- Den genomsnittliga avkastningen under fem år var 8,1 procent.
- Statens Pensionsfond belönades för andra året i följd som bästa pensionsplacering i Finland i den tävling som anordnas av tidningen Investment & Pensions Europe (IPE).
- Statskontoret uppskattar statens pensionsansvarsskuld till 79,3 miljarder euro.
- Fonderingsgraden är 13 procent av pensionsansvaren.
- Överföringen till statsbudgeten minskades i statens tilläggsbudget med 1,1 miljarder euro.
- Kostnaderna för placeringsverksamheten var 0,04 procent.

Statens Pensionsfond (VER)

Fördelning av VER:s placeringsportfölj 31.12.2006



VER:s placeringar 2001–2006



VER 2002–2006

	2002	2003	2004	2005	2006
Placeringar sammanlagt miljoner euro	4 841	5 795	6 867	8 201	10 306
Räntepaceringar, miljoner euro	3 777	3 821	4 113	4 848	5 722
Räntepaceringar, %	78%	66%	60%	59%	56%
Aktieplaceringar, miljoner euro	1 064	1 974	2 754	3 353	4 163
Aktieplaceringar, %	22%	34%	40%	41%	40%
Övriga placeringar, miljoner euro					420
Övriga placeringar, %					4%
Avkastningen på placeringsverksamheten, %					
Avkastningen på placeringarna	-0,4	9,4	9,6	14,9	7,0
Räntepaceringar	7,2	4,0	7,0	5,4	0,1
Aktieplaceringar	-26,7	20,7	14,4	30,8	17,4
Övriga placeringar					6,7
Utgifterna för placeringsverksamheten (% i medeltal på kapitalet)	0,04	0,05	0,05	0,05	0,04
Antal anställda	7	11	13	15	14
Intäkter från pensionsavgifter, miljoner euro	1 285	1 324	1 380	1 462	1 491
Nettobetalmingsintäkter, miljoner euro	404	408	431	296	1 496
Överföring till statsbudgeten, miljoner euro	881	917	952	1 175	0,1
Balansomslutning, miljoner euro	5 198	5 898	6 620	7 337	9 185
Pensionsansvarsskuld, miljoner euro	54 200	55 100	56 300	57 600	79 300
Fonderingsgrad, % ¹⁾	9%	11%	12%	14%	13%

¹⁾ Placeringar/pensionsansvarsskuld

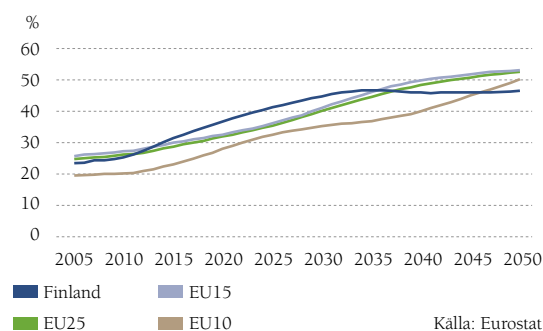
Aktuellt år 2006

Tilläggskapital för att täcka ökningen av pensionsansvaret

Staten beslutade bereda sig för den framtida betydande ökningen av pensionsansvaret genom att minska de medel som överförs från Statens Pensionsfond till statsbudgeten åren 2006 och 2007. Beslutet innebar cirka en miljard tilläggskapital för Statens Pensionsfond år 2006.

Ökningen av statens pensionsansvar beskrivs i Eurostats befolkningsprognos, enligt vilken ålderspensionstagarnas relativa andel av befolkningen inom trettio år ökar från 16 procent till 27 procent. Försörjningskvoten (andelen 65 år fyllda i förhållande till andelen 15–64-åriga personer) stiger från 24 procent till 45 procent.

Försörjningskvot, % (65+/15–64-åringar)



Statens Pensionsfond valdes till den bästa pensionsfonden i Finland

Statens Pensionsfond belönades för den bästa pensionsplaceringsverksamheten i Finland. I tidningen Investment & Pensions Europe (IPE) vann Statens Pensionsfond den serie som gällde Finland. Statens Pensionsfond mottog priset för andra året i följd. Enligt juryn var uppbyggnaden av Pensionsfondens placeringsportfölj och utvecklingen av placeringsverksamheten under de senaste åren de faktorer som bidrog till vinsten.

Ett flertal pensionsfonder från hela Europa deltog i tävlingen som anordnades av tidningen Investment & Pensions Europe (IPE). Det var sjätte gången som IPE anordnade tävlingen inom branschen.

Ändringar i lagar och föreskrifter

- Finansministeriets roll som tillsynsmyndighet för Statens Pensionsfond precisades och ministeriet gavs rätt att meddela allmänna föreskrifter om organisationen av fondens förvaltning, skötseln av fondens ekonomi och placeringen av fondens medel.
- Pensionsfondens direktion ändrades till styrelse och styrelsens uppgifter infördes i lagen.
- De uppgifter som ankommer på Statens Pensionsfonds revisorer infördes i lagen.

Verkställande direktören har ordet

VER växte till över 10 miljarder euro

I fråga om placeringarna motsvarade år 2006 förväntningarna. Allmänt uppskattades aktierna vara undervärderade i förhållande till företagets intäktsnivå och den rådande räntenivån. Likaså bedömde man att aktiernas avkastningsnivå skulle förbli lägre än under föregående år. Som ett allmänt antagande förväntades därtill räntenivån stiga. Alla dessa förväntningar realiserades under år 2006.

Enligt vår uppskattning skulle Statens Pensionsfond (VER) med den nuvarande placeringsportföljen kunna uppnå en avkastning på uppskattningsvis 5–6 procent på lång sikt. År 2006 överträffades denna nivå, då avkastningen på placeringarna var 7,0 procent. I början av året steg aktiekurserna kraftigt. På våren upplevde marknaden ett kraftigt fall redan för tredje året i följd. Under höstens lopp steg aktiemarknaden emellertid starkt. Statens maskuldebrevsmarknad utvecklades inte lika bra som under tidigare år. Avkastningen på ränteplaceringar var emellertid positiv.

Statens Pensionsfond belönades för andra året i följd som Finlands bästa pensionsplacerare i den tävling som anordnas av tidningen Investment & Pensions Europe (IPE). Vi fick erkännande för en lyckad uppbyggnad av placeringsportföljen samt för den bästa avkastningen bland stora pensionsplacerare under de senaste åren. Inom Statens Pensionsfond är vi belättna över det erkännande vi fått, vilket visar att det arbete vi gör är rätt inriktat.

Riksdagen godkände en lagändring gällande Statens Pensionsfond i juni 2006. Enligt den godkända lagen har finansministeriet rätt att meddela allmänna föreskrifter om organiseringen av fondens förvaltning, skötseln av fondens ekonomi och placeringen av fondens tillgångar. De allmänna föreskrifterna gäller bland annat avkastningsmålen på lång sikt, placeringsverksamhetens riskprofil samt vissa andra ärenden i anslutning till organiserandet av placeringsverksamheten, ekonomin och förvaltningen. Pensionsfondens styrelse är fortsättningsvis fondens högsta beslutande organ, vilken bär ansvaret för fonden och godkänner den placeringsplan som årligen utarbetas. I sina placeringsbeslut fungerar Statens Pensionsfond som en självständig placerare.

Med hjälp av Statens Pensionsfond bereder sig staten för det växande antalet pensioner och andra förmåner under kommande årtionden. Enligt uppskattningar är de kostnader som den åldrande befolkningen medför i Finland som högst cirka år 2030. Staten bereder sig för denna kostnadsbelastning genom att fondera medel i Statens Pensionsfond. Samtidigt balanseras de tryck som dessa utgifter medför.

År 2006 fattade riksdagen i två tilläggsbudgeter beslut om att avsätta sammanlagt 1,1 miljarder euro till Statens Pensionsfond. Pensionsfondens placeringsportfölj växte till över 10 miljarder. Statens pensionsansvar är mycket höga. Under årens lopp har nästan 800 000 arbetstagare arbetat en kortare eller längre tid inom staten och samtidigt intjänat rätt till pension. Därtill har staten även påförts pensionsansvar vid bolagiseringen av affärsverk. Statens pensionsutgift uppgår nu till 3 miljarder euro per år och utgiften är större än hos någon annan pensionsanstalt i Finland. Denna utgift uppskattas växa ytterligare under de närmaste åren.

Diversifieringen av Pensionsfondens placeringsportfölj fortsätter även under kommande år. Målet är att ytterligare höja vikten av övriga placeringar i placeringsportföljen. I slutet av år 2006 var andelen övriga placeringar 4 procent. Placeringarna utgörs i huvudsak av fastighetsplaceringar, kapital- och infrastrukturfonder samt fonder som strävar efter absolut avkastning. Vid uppbyggnaden av placeringsportföljen uppstår det kostnader i anslutning till dessa placeringar. Trots detta strävar vi efter att hålla avkastningen för ett par år på nöjaktig nivå. Avkastningsförväntningarna hänför sig i huvudsak till en längre tidsperiod.



Jag vill rikta mitt tack till personalen och våra intressentgrupper för det gångna året. Framgången är alltid summan av flera faktorer. Framgång kräver fortsatta insatser. Inom placeringsverksamheten är vi alltid också beroende av marknaden, men med en yrkesskicklig personal strävar vi efter att hantera dessa risker. Detta utgör en bra grund för fortsatt arbete.

Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

Placerings- verksamhet



Ekonomisk omgivning

Den globala ekonomiska tillväxten har varit exceptionellt stark under de tre senaste åren. En lika kraftig tillväxt upplevdes senast i början av 1970-talet. Även om tillväxten har varit kraftig, har basinflationen hållits relativt väl i styr.

De senaste åren har världsekonomin vuxit snabbt i förhållanden där de viktigaste centralbankerna under en lång tid bedrivit en lätt penningpolitik. På så sätt har de låga realräntorna och den dryga likviditeten höjt priserna på olika tillgångslag. Konsumentpriserna steg i allt snabbare takt i början av året då priset på olja steg rekordhögt till nästan 78 dollar, men det snabba prisfallet till 60 dollar minskade inflationen i motsvarande grad. Även om priset på olja och andra råvaror var högre i slutet av året än i början av året, har prisstegringen åtminstone inte ännu haft någon större inverkan på övriga priser. Även löneutvecklingen har varit återhållsam.

De första tecknen på en avmattande tillväxt kunde skönjas i Förenta staterna på våren 2006. Detta syntes speciellt i form av en sjunkande prisutveckling för bostäder och ett större antal osålda bostäder på bostadsmarknaden. Den svaga bostadsmarknaden och de stigande räntorna minskade privathushållens konsumtionsiver i synnerhet i slutet av året. Antalet nya arbetsplatser har under det senaste året inte heller ökat i samma takt som tidigare. Således avmattades också tillväxten av bruttonationalprodukten under årets första kvartal från 5,6 procent till något under 3,0 procent i slutet av året. På grund av denna utveckling slutade Förenta staternas centralbank åtminstone tillsvidare att höja räntorna vid 5,25 procent efter 17 räntehöjningar dessförinnan.

Inom euroområdet har den ekonomiska tillväxten varit starkare än väntat. Bruttonationalproduktens tillväxttakt var under årets andra kvartal snabbare än den varit på ett halvt årtionde. Den årliga ekonomiska tillväxten översteg i början av året det långvariga medeltalet på två procent. Europeiska centralbanken höjde sin centralbanksränta till 3,5 procent på sitt möte i december och förutspår eventuella ytterligare höjningar, om den ekonomiska tillväxten visar tryck på en stigande inflation. De ekonomiska cyklerna inom euroområdet har emellertid varit relativt kortvariga de senaste årtiondena.

Den ekonomiska utvecklingen i Japan fortsatte gynnsam nästa hela året. Under det andra kvartalet var BNP-tillväxten en besvikelse, men tillväxten var emellertid bättre än trendtillväxten. Japan verkar komma ur sin deflationsspiral, då konsumentpriserna stigit i positiv takt den senaste tiden. Som en följd av detta höjde landets centralbank sin centralbanksränta för första gången med 0,25 procentenheter. Japans ekonomiska tillväxt är inte enbart beroende av exporten, utan även privathushållens konsumtionsefterfrågan har återhämtat sig under det senaste året. Den ekonomiska utvecklingen i Indien och Kina har varit mycket stark och utvecklingen väntas fortgå nästan på samma sätt. I Indien har tillväxttakten de senaste åren varit runt 7–8 procent och den kraftigt växande inhemska efterfrågan har påskyndat inflationen. I Kina har den ekonomiska tillväxten varit runt 10 procent de senaste åren. Inflationen har däremot inte tilltagit, även om ekonomin vuxit rekordsnabbt.

VER:s placeringsportfölj och dess utveckling

Under år 2006 ökade värdet på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj betydligt. I slutet av året var portföljens marknadsvärde 10 306 miljoner euro (8 201 miljoner euro i slutet av år 2005). Den enligt GIPS-standardens tids- och kapitalavvägd kalkylerade avkastningen på placeringsportföljen var 7,0 procent. I avkastningssiffrorna har alla kostnader för placeringsverksamheten beaktats. Under samma period

avkastade portföljens jämförelseindex 7,1 procent. År 2005 låg placeringsportföljens avkastning på 14,9 procent.

Vid årets slut var ränteplaceringarnas marknadsvärde 5 722 miljoner euro. Ränteplaceringarna hade en vikt på 55,5 procent i slutet av året. Ränteportföljens avkastning var 0,1 procent (avkastningen på jämförelseindexet var -0,2 procent). I fjol var avkastningen på aktieplaceringarna 17,4 procent (jämförelseindexet avkastade 18,3 procent). I slutet av år 2006 var aktieplaceringarnas marknadsvärde 4 163 miljoner euro.

Tracking error på hela placeringsportföljen kalkylerat över en 12 månaders period var 0,65 procent. Således följde portföljvinsten så gott som helt jämförelseindexets avkastning. Portföljens Jensens alfa var för sin del positivt och portföljen avkastade efter riskkorrigeringen bättre än jämförelseindexet. Sharp-kvoten var 0,99. Portföljens beta var 0,94, vilket betyder att portföljen hade en lägre risknivå och en mindre volatilitet än jämförelseindexet. Hela portföljens Information ratio var -0,1. Placeringsportföljens risktal har kalkylerats utgående från månadsobservationerna under tolv månader.

Ägarpolitik

Statens Pensionsfond uppgjorde principerna för sin ägarpolitik år 2004. Enligt dem fungerar pensionsfonden som en självständig portföljplacering. Eftersom Statens Pensionsfond gör sina placeringar på lång sikt och är en betydande ägare i flera företag, kan fonden bäst främja de aktuella företagens framgång genom att agera såsom en ansvarskännande ägare. En av företagets viktigaste uppgifter är att sörja för en ökning av aktievärdet på lång sikt.

Statens Pensionsfond följer med målföretagen och deras framgång i syfte att kunna bilda sig en uppfattning om företagens framgång och ta ställning till de viktigaste besluten på deras bolagsstämmor. Pensionsfonden kan, i den utsträckning som fonden anser det lämpligt, ha kontakt med andra institutionella placeringar i frågor som gäller beslut som fattas på enskilda företags bolagsstämmor eller i frågor som i övrigt kan ha vitt gående konsekvenser. Personer i pensionsfondens tjänst deltar inte i förvaltningen av de börsbolag som fonden äger.

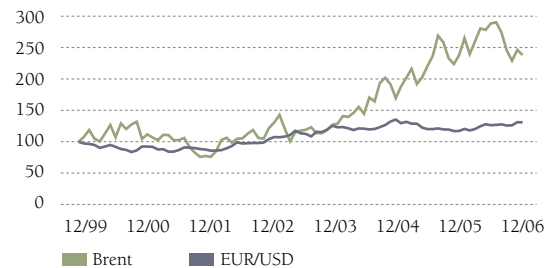
Samhällsansvar

I sin placeringsverksamhet följer Statens Pensionsfond en placeringspolitik som grundar sig på hållbar utveckling. Företag som följer ideologin om hållbar utveckling har i många fall visat sig vara framgångsrika i sin egen verksamhetsmiljö.

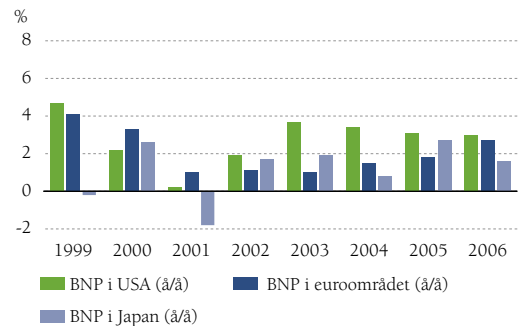
Vid val av placeringsobjekt utnyttjar Statens Pensionsfond indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. Statens Pensionsfond placerar i första hand med tanke på placeringsobjektets förväntade avkastning, med då två företag har likvärdiga förväntningar väljs det företaget som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling.

Negativa värderingar kan därtill användas i placeringspolitiken genom att man vid direkta placeringar undviker företag i vilka en betydande del av omsättningen genereras från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelindustrin. Detsamma gäller länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de grundrättigheter som International Labour Organisation (ILO) fastställt i triangelavtal.

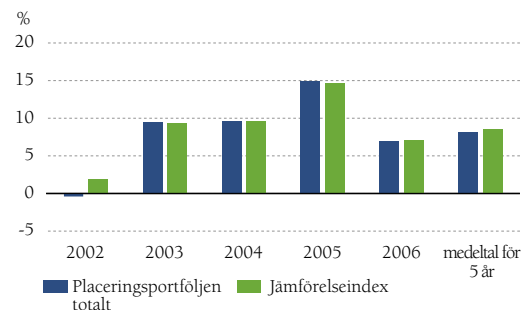
Utvecklingen för Brent och euro / dollar
(31.12.1999=100)



Utvecklingen av BNP i USA, euroområdet och Japan



Avkastningen på VER:s
placeringsportfölj och jämförelseindexet



Räntplaceringar



Räntemarknaden 2006

Under första hälften av år 2006 var ränteutvecklingen stigande på båda sidorna om Atlanten. Bidragande faktorer var den ökade inflationen under våren och centralbankernas räntehöjningar i syfte att dämpa inflationen. Räntorna steg kraftigast i räntekurvans korta ända. I mitten av året vände de långa räntorna neråt, då Förenta staterna publicerade svagare ekonomiska siffror än i början av året. En annan faktor som inverkade på de sjunkande räntorna var att Förenta staternas centralbank åtminstone tillsviðare avslutade räntehöjningarna vid 5,25 procent i juni 2006. Räntekurvorna blev betydligt mindre branta på båda sidorna av Atlanten. I Förenta staterna vände räntekurvan till och med neråt, vilket i allmänhet har indikerat en eventuell recession.

Även inom euroområdet höjde Europeiska centralbanken sin centralbanksränta upp till 3,50 procent, eftersom den ekonomiska tillväxten varit snabb och inflationen överstigit det mål på två procent som banken fastställt. Å andra sidan sjönk inflationen tillfälligt i slutet av året till något under två procent, men inflationen väntas emellertid stiga igen mot slutet av året och i början av år 2007 i och med höjningen av mervärdesskattesatsen i Tyskland.

Den ökade efterfrågan och det knappa utbudet tillsammans med ett lågt antal kreditstörningar och starkare företagsbalanser bidrog till att stärka företagslåne-marknaden år 2006. Ökad fusionsaktivitet och risken för att bli uppköpt av private equity-fonder utgör risker för enskilda företag. High yield-lånen erbjöd en god avkastning och en lägre volatilitet än på statslån. Marknaden för utvecklingslån och konvertibla skuldebrevslån avkastade bra, men volatiliteten var emellanåt mycket hög. Marknaden för utvecklingslån stärktes av staternas bättre skuldställning och överskott i bytesbalanserna samt högre kreditvärdighet som en följd av dessa. Marknaden för konvertibla skuldebrev har å sin sida stötts av aktiemarknaden.

VER:s räntepiaceringar 2006

Statens Pensionsfonds ränteportfölj avkastade 0,1 procent då jämförelseindexet avkastade -0,2 procent. Jämförelseindexet överskreds tack vare en lyckad allokering på High Yield-marknaden och placeringar på marknaden för utvecklingslån samt tack vare en rätt justerad ränterisk. Pensionsfondens räntepiaceringar hade i slutet av året en vikt på 55,5 procent i förhållande till hela placeringsportföljens allokering. Ränteportföljens duration var lägre än jämförelseindexets i början av året

och i juli höjdes durationen till en svag övervikt för resten av året. Statslånen var i portföljen i klar övervikt och företagslånen i undervikt nästan hela året. Företagslåneportföljen bestod till merparten av lån med en högre kreditvärdighet. Andelen inflationsbundna lån i EMU-portföljen utökades ytterligare och deras andel av den totala ränteportföljen uppgick till 15 procent i slutet av året.

Penningmarknaden hölls lätt överviktad i början av året och i neutralvikt mot slutet av perioden. Den förväntade räntekurvan för de längsta maturiteterna neutraliserades under slutet av året i takt med att räntekurvorna utjämnades.

Ränteportföljens volatilitet var 2,88 procent och jämförelseindexets motsvarande siffra 2,91 procent. Portföljen hade ett beta på 0,90. Portföljens informationskvot var 1,22. Risktalen för ränteportföljen kalkyleras för tolv månader utgående från månadsintäkter. Mått enligt marknadsvärden ökade Statens Pensionsfonds ränteportfölj från 4 113 miljoner euro i början av året till 5 722 miljoner euro. Masskuldebrevslån köptes under året för 3 063 miljoner euro. Under motsvarande period investerade fonden på penningmarknaden för 740 miljoner euro.

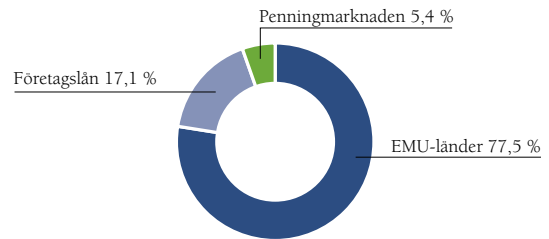
Statens Pensionsfond placerar huvudsakligen såsom egna direkta placeringar statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränteplasseringarnas andel av hela ränteportföljen var 92 procent vid årets slut.

I Statens Pensionsfonds ränteportfölj är valutarisken fullständigt skyddad, eftersom produkterna antingen är i euro eller så har de fonder som används själva skyddat sin valutarisk.

De största direkta ränteplasseringarna 31.12.2006

	Miljoner euro	Andel i % av ränteportföljen
Franska staten 25.4.2014 4,0%	170 035 280	3,3
Tyska staten 13.6.2008 3,25%	151 358 445	2,9
Tyska staten 4.7.2016 4,0%	139 944 912	2,7
Grekiska staten 18.4.2008 3,5%	122 301 567	2,3
Italienska staten 1.2.2009 3,0%	119 370 339	2,3
Italienska staten 1.8.2014 4,25%	117 423 401	2,3
Irländska staten 18.4.2016 4,6%	108 182 000	2,1
Holländska staten 15.7.2011 5,0%	106 737 767	2,0
Holländska staten 15.7.2008 5,25%	104 400 205	2,0
Spanska staten 30.7.2017 5,5%	103 576 154	2,0

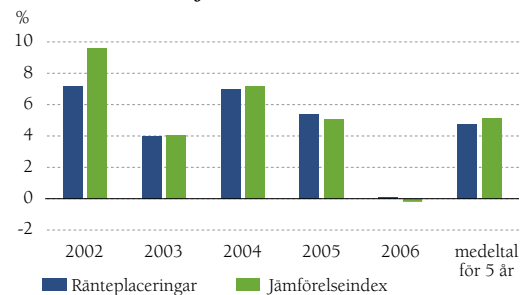
Ränteplasseringar enligt sektor 31.12.2006



Räntornas utveckling



Avkastningen på ränteplasseringarna och jämförelseindexet



Aktieplaceringar



Börsåret och aktieplaceringar år 2006

Avkastningen på aktiemarknaden var mycket god år 2006 redan för fjärde året i följd. Avkastningen på pensionsfondens aktieportfölj uppgick under året till 17,4 procent (30,8 procent år 2005) medan jämförelseindexet avkastade 18,3 procent. Orsaken till att avkastningen förblev lägre än jämförelseindexet var i huvudsak det svåra året på aktiemarknaden i Japan, där i synnerhet småföretag hade dålig framgång.

Pensionsfondens aktieportfölj ökade från 3,4 miljarder euro i början av året till 4,2 miljarder euro. Till den goda avkastningen bidrog såväl den goda avkastningen på aktier som de kassaflöden som riktades till Pensionsfonden. Av dessa kassaflöden placerades 40 procent enligt den neutrala allokeringen i aktier. Den neutrala aktievikten i hela placeringsportföljen hölls hela året runt 40 procent och var vid årets slut 40,4 procent.

Aktieportföljens beta-kvot som beskriver portföljens marknadskänslighet var 0,92 år 2006. Då avkastning på portföljen förblev under jämförelseindexet var informationskvoten -0,72, dvs. negativ. Jensens alfa var emellertid positivt (0,41 procent). Sålunda medförde portföljen efter riskkorrigering ett mervärde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,44 procent, dvs. portföljens volatilitet var nästan densamma som jämförelseindexets. Aktieportföljens risktal kalkyleras enligt månadsobservationerna under tolv månader.

Avkastningen på aktiemarknaden stannade på en god nivå i slutet av året, även om man upplevde stora fluktuationer under året. I januari-mars steg aktiemarknaden kraftigt då likviditeten flödade till aktier. Detta skedde oberoende av att oljepriset fortsatte att stiga till nya rekordnivåer. Inte ens en klar räntestegring avskrämd aktieplaceringarna. Tron på aktiemarknaden stöddes, förutom av en fortsatt god ekonomisk tillväxt även av bibehållet höga dividender och digra återköpsprogram av aktier, vilka stärkte aktieplaceringarnas förtroende. Nya pengar flödade i synnerhet till tillväxtmarknaderna, vilket syntes i form av en kraftig tillväxt av de aktuella aktiemarknaderna.

Under årets andra kvartal förändrades stämningen på aktiemarknaden. I maj upplevdes ett kraftigt fall på aktiemarknaden, då placeringarna oroades över de ekonomiska utsikterna i Förenta staterna och en stegrande inflation. Speciellt i fråga om tillväxtmarknadens aktier, vilka varit stigande i början av året, vände utvecklingen kraftigt neråt, bland annat på grund av att hedgefonderna minskade sina placeringar på dessa marknader. Minskningen fortsatte fram till mitten av juni, då situationen lugnade sig i och med att Förenta staternas centralbank höjde styrräntan på förväntat sätt och det inte uppstod några nya riskfaktorer på marknaden. Från mitten av juni ända fram till slutet av november var utvecklingen på aktiemarknaden i huvudsak jämn, vilket korregerade fallet i maj-juni i sin helhet på många marknader.

Den nordiska aktiemarknaden visade återigen sin styrka under år 2006, och den nordiska portföljen utvecklades bäst av pensionsfondens underliggande portföljer. Speciellt stark var utvecklingen i metall- och verkstadsbolagen, men också andra sektorer, såsom teleoperatörer och banker utvecklades gynnsamt. Skogsbolagens avkastning var fortsättningsvis anspråkslös, och dollarns klara försvagning gentemot euron mot slutet av året gör situationen allt mer krävande för dessa bolag. Avkastningen på Norden-portföljen var 29,9 procent (33,4 procent år 2005) då jämförelseindexet avkastade 30,6 procent.

I Europa fortsatte den ekonomiska tillväxten starkare än väntat. Förtroendeindikatorerna i euroområdet steg under året till nya rekordnivåer, och detta stärkte placeringarnas förtroende för Europa ytterligare. I synnerhet i Tyskland var den ekonomiska

utvecklingen stark efter många svåra år. Statens Pensionsfonds Europa-portfölj avkastade 21,2 procent då jämförelseindexet avkastade 20,6 procent. Småbolagen avkastade fortsättningsvis bättre än de stora bolagen. Pensionsfondens placeringar på den ryska aktiemarknaden gav också en god avkastning.

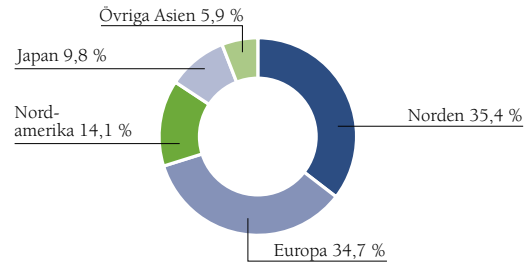
I Nordamerika utvecklades börserna gynnsamt under året, men med tanke på eurolaceringarna hade den kraftiga försvagningen av dollarn gentemot euron i slutet av året en klar minskande effekt på avkastningarna. Nordamerikaportföljen hölls hela året i undervikt, eftersom en försvagning av dollarn verkade trolig på grundval av de ekonomiska tal som erhållits. Pensionsfondens Nordamerika-portfölj avkastade 3,1 procent då jämförelseindexet avkastade 2,9 procent.

Japans aktiemarknad var mycket krävande år 2006. Speciellt utvecklingen i småbolag, vilka hos oss var överviktade i början av året, var i Japan mycket svag. Pensionsfondens Japanportfölj var också överviktad vid ingången till år 2006, och detta försvagade delpportföljens avkastningskontribution till hela aktieportföljen ytterligare. Pensionsfondens Japanportfölj avkastade under året -11,4 procent då jämförelseindexet avkastade -4,8 procent.

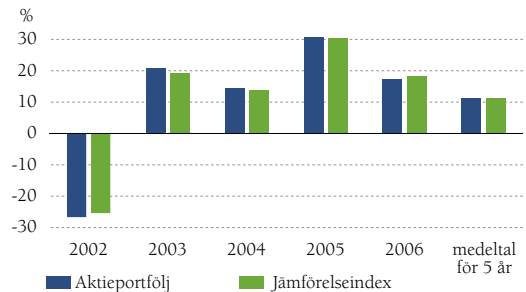
Aktiemarknaden i Asien (exkl. Japan) avkastade mycket bra under år 2006, även om det förekom kraftiga fluktuationer under året. Aktieportföljen Asien led mest av det kraftiga fallet på aktiemarknaden i maj-juni, men efter juni var utvecklingen positiv. I synnerhet aktiemarknaden i Kina och Indien utvecklades gynnsamt. Året slutade med en avkastning på 19,4 procent på pensionsfondens Asienportfölj medan jämförelseindexet avkastade 18,0 procent. Asienportföljen hölls hela året i en klar övervikt.

Vid utgången av året var cirka 59 procent av pensionsfondens aktieportfölj placerad via fonder och cirka 41 procent sköttes som direkta placeringar. I slutet av året hade fonden aktieplaceringar i 138 bolag och fondandelar i 52 olika fonder. Under år 2006 förvärvades aktier för cirka 941 miljoner euro och såldes för cirka 494 miljoner euro.

Aktieportföljens landsfördelning 31.12.2006



Aktieplaceringarnas avkastning i förhållande till jämförelseindexet



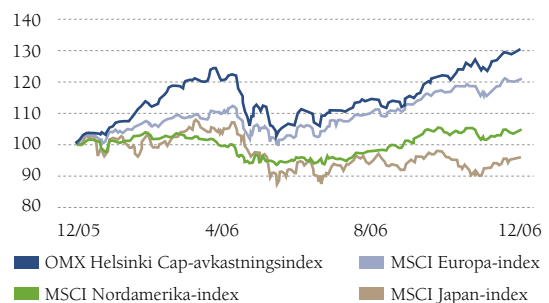
De största direkta aktieplaceringarna 31.12.2006

	Miljoner euro	Andel i % av aktieportföljen
Nokia Abp	103 716 000	2,5
Fortum Abp	95 942 000	2,3
Sampo Abp	81 120 000	1,9
Nordea Ab (SEK)	77 020 928	1,8
TeliaSonera Ab (SEK)	68 442 768	1,6
UPM-Kymmene Oyj	60 228 000	1,4
Stora Enso Oyj R	57 600 000	1,4
Neste Oil Abp	43 757 000	1,1
Ericsson Ab LM B (SEK)	38 231 162	0,9
Kone Oyj B	37 787 200	0,9

De största direkta fondplaceringarna 31.12.2006

	Miljoner euro
BGI Europe ex UK Index sub Fund	182 642 245
Vanguard European Stock Index Fund	126 595 793
Mandatium European Enhanced Index	119 089 544
Dow Jones Euro Stoxx Index Fund	110 425 500
BGI US Index sub Fund	107 033 271
BGI Japan Index sub Fund	106 062 124
Vanguard US Futures Fund	89 062 448
Sampo Japan	87 998 315
BGI UK Index sub Fund	76 950 190
Mandatium North America Enhanced Index	76 917 636

Utvecklingen på aktiemarknaden år 2006



Övriga placeringar



Placeringsmarknaden 2006

År 2006 präglades av en mycket kraftig utveckling av fastighetsmarknaden, driven av efterfrågan, och ett ökat intresse för indirekta fastighetsinvesteringar. Investerarnas ökade intresse för internationell diversifiering bidrog till att göra det gångna året aktivt. Såväl de fortsatt sjunkande avkastningskraven som den livliga hyresmarknaden bidrog till att höja fastigheternas värde. Andelen fastigheter som inte utnyttjades till fullo fortsatte att minska i många städer och på den tyska fastighetsmarknaden var året livligt då de lokala fonderna sålde sina fastigheter närmast till utländska investerare. I Finland var året exceptionellt och värdet på gjorda fastighetsaffärer steg till över fem miljarder euro. Marknadsvärdet på de noterade fastighetsföretagen steg mått enligt det europeiska EPRA-indexet till nästan 46 procent under år 2006.

Ett rekordantal nya kapitalplaceringsfonder samlades och under året genomfördes ett flertal av de största buy-out-transaktionerna i historien. Även exitmarknaden fortsatte att vara livlig. Den aktiva placeringsmarknaden ökade också intresset för mezzanine-finansiering. Under året offentliggjordes ett flertal fonder som specialiserat sig på infrastruktur. Statens Pensionsfond började placera i europeiska infrastrukturfonder år 2005, och utvidgade deras andel med två nya fonder år 2006.

För fonder med absolut avkastning var året gott. Även om många hedgefonder saknade en klar utvecklingstrend under sommarmånaderna efter det första gynnssamma kvartalet, visade sig det fjärde kvartalet vara utmärkt. I slutet av år 2006 hade 95 procent av Statens Pensionsfonds placeringar i fonder med absolut avkastning genomförts via fond i fonder.

Statens Pensionsfonds övriga placeringar

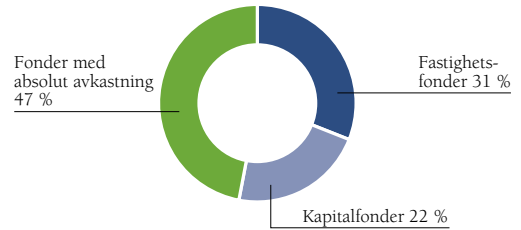
Pensionsfondens grupp av övriga placeringar har från början av år 2006 avskiljts från aktieplaceringarna och presenteras som en egen post. Gruppen övriga placeringar består av placeringar i fastighets- och kapitalfonder samt fonder med absolut avkastning. Målallokeringen för gruppen övriga placeringar är 10 procent och under det gångna året steg placeringarnas andel från 1,3 procent till 4,1 procent. Placeringsmarknadens värde var i slutet av året 419,9 miljarder euro och andelen öppna placeringsförbindelser 343,2 miljarder euro. Given placeringsförbindelse skall i allmänhet placeras inom 3–4 år efter att fonden grundats. Statens Pensionsfond har i enlighet med sin strategi tillämpat fonder i fonder speciellt när det gäller placeringar i hedgefonder och kapitalplaceringar.

Av det totala beloppet placerade medel var de indirekta fastighetsplaceringarnas andel 31 procent, kapitalplaceringarnas andel cirka 22 procent och andelen fonder med absolut avkastning cirka 47 procent. Med beaktande av de öppna placeringsförbindelserna var fastighetsfondernas andel 39 procent, kapitalfondernas andel cirka 35 procent och andelen fonder med absolut avkastning cirka 26 procent.

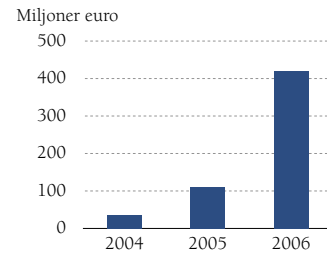
Indirekta fastighetsplaceringar görs i huvudsak i fonder som placerar i onoterade europeiska kontors-, affärs- och logistikfastigheter. I slutet av året hänförde sig cirka 13 procent av fastighetsplaceringarna till noterade fastighetsaktier och fonder som placerar i REIT. Statens Pensionsfond är från början av år 2005 medlem i den europeiska organisationen för indirekta fastighetsinvesteringar INREV. Kapitalplaceringarna görs i huvudsak i fonder som placerar i Europa och fonder i fonder. Under de två senaste åren har pensionsfonden också placerat i fyra europeiska infrastrukturfonder. Placeringarna i fonder med absolut avkastning koncentreras till fonder i hedgefonder.

Avkastningen på pensionsfondens övriga placeringar var 6,7 procent. Fonder med absolut avkastning avkastade 5,2 procent. Både när det gäller placeringar i onoterade fastighetsfonder och speciellt i kapitalfonder inverkar inledningskedets förvaltningsarvoden och inträdeskostnader sänkande på avkastningen.

Fördelning av övriga placeringar 31.12.2006



Utvecklingen av marknadsvärdet på övriga placeringar 2004–2006



Allmänna principer för placeringsverksamheten



1.1 Bakgrundsfakta om Statens Pensionsfond (VER)

Statens Pensionsfond VER är en fond utanför stadsbudgeten, om vilken stadgas i lagen om statens pensionsfond. Fonden har grundats i syfte att trygga utbetalningen av statens framtida pensioner och för att utjämna pensionsutgiften. Fonden syfte är att samla medel som kan användas för att balansera kostnadsbelastningen för de stora åldersklassernas pensioner under de år pensionsutgiften är som störst genom att delvis och behärskat upplösa fonden.

Fonden har en styrelse som utses av finansministeriet och som beslutar om fondens placeringsprinciper och ansvarar för fonden. Statens Pensionsfond hade 14 arbetstagare år 2006.

Statens Pensionsfond betalar inte ut några pensioner, utan alla de pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten. Eftersom pensionerna betalas ur statsbudgeten, kan Statens Pensionsfond årligen överföra medel till statsreserven för att täcka pensionsutgifterna. Beloppet som årligen överförs från fonden till budgeten har i lagen stadgats till 40 procent av den årliga utgiften för pensioner som baserar sig på anställning som omfattas av statens pensionssystem. Medel som inte överförs till statsreserven, lämnas kvar i fonden. Statens Pensionsfond är en s.k. buffertfond, vilket innebär att det i fonden inte uppstår pensionsansvar som skall täckas individuellt såsom i de pensionsbolag som lyder under APL. Av den anledningen finns det inga solvensbestämmelser som gäller Statens Pensionsfond.

Vid utgången av år 2006 uppgick fondens kapital till 10,3 miljarder euro räknat till marknadspris. Fonden utökas tills det belopp som är fonderat i fonden motsvarar 25 procent av det pensionsansvar som uppstår för pensioner som baserar sig på anställning som omfattas av statens pensionssystem. Om disponeringen av fondens medel stadgas närmare efter att fonderingsmålet uppnåtts.

1.2 Placeringsverksamhetens mål

1.2.1 Avkastning, säkerhet, diversifiering och omvandling till pengar

I sin placeringsverksamhet skall Statens Pensionsfond sörja för att placeringarna är säkra, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att de är mångsidiga och diversifierade på ett ändamålsenligt sätt. Placeringarna har spridits ut och gjorts mångsidigare på samma sätt som i övriga arbetspensionssystem.

Pensionsfonden vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare, som framhäver en hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt i sitt arbete. Fondens mål är vidare att förtydliga och utveckla fondens företagsbild som en självständig portföljplacerare.

1.2.2 Fondens förväntade avkastning och risknivå på lång sikt

Finansministeriet har fastställt det som mål för fondens placeringsverksamhet att på lång sikt överskrida kostnaden för statens nettoskuld.

Den förväntade avkastningen och risken avseende pensionsfondens placeringsportfölj uppskattas årligen utifrån sakkunnigas kalkyler. På lång sikt bör fondens avkastning möjliggöra den i lagen och dess motiveringar avsedda fonderingsgraden om 25 procent före år 2020. Fondens placeringsintäkter, pensionsavgiftsintäkter samt det belopp som överförs till stadsbudgeten inverkar på huruvida målet uppnås.

1.2.3 Statens Pensionsfonds grundallokering

Statens Pensionsfond uppgör årligen en placeringsplan. I planen fastställs placeringsportföljens neutrala grundallokering, dvs. hur placeringarna fördelas på olika placeringsklasser. Målet är en optimal placeringsportfölj, som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som styrelsen fastställt.

Vid utgången av år 2006 var andelen ränteplaceringar i den neutrala grundallokeringen av pensionsfondens placeringsportfölj 56 procent (variationsbredd 45–70 procent), andelen aktieplaceringar 40 procent (variationsbredd 30–45 procent) och andelen övriga placeringar 4 procent. Ärenden i anslutning till placeringsallokering behandlas på pensionsfondens interna allokeringmöten.

Därtill fattar fondens styrelse årligen beslut om de begränsningar som ställs för olika tillgångslag med beaktande av riskhanteringskrav om diversifiering.

1.3 Placeringsverksamhet

1.3.1 Pensionsfonden som portföljplacere

Statens Pensionsfond är en långsiktig placere. Eftersom fonden är en s.k. buffertfond, kan den tillämpa en placeringspolitik, där avkastningen på placeringarna kan uppvisa stora variationer på kort sikt. Placeringsbesluten fattas på basis av fondens avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna. Placeringsriskerna sprids genom att placeringarna görs i olika placeringsklasser samt på olika marknader och inom olika branscher liksom även i olika instrument, bolag samt olika staters lån och maturiteter.

Statens Pensionsfond verkar som en självständig portföljplacere. Pensionsfonden deltar inte i förvaltningen av de bolag som den äger. Direkta diskussionskontakter med företagets ledning ökar dock pensionsfondens trovärdighet som placere samtidigt som de ökar pensionsfondens sakkunskap. Pensionsfondens representant kan delta i företagets bolagsstämmor. Statens Pensionsfond utarbetade principer för sin ägarpolitik på våren 2004.

De ränte- och aktieinstrument som ingår i placeringsportföljen kan köpas och säljas, men likviditeten för placeringar i kapitalfonder som ingår i gruppen övriga placeringar är delvis begränsad. Fonden fattar självständiga placeringsbeslut utan de externa aktörerna i fondens placeringsverksamhet. Vid behov kan utomstående rådgivare användas som ett led i placeringsprocessen. Fondens placeringar görs alltid utgående från bästa tillgängliga kunskap, vetande och omdöme.

1.3.2 Uppföljning av placeringsverksamheten

Placeringsverksamhetens framgång betraktas på lång sikt och portföljen ses i första hand som en helhet. I placeringsverksamheten uppföljs ränte- och aktieportföljerna separat och geografiskt specificerade med hjälp av jämförelseindex.

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

Neutral fördelning av ränteplaceringar vid utgången av år 2006:

	Grundallokeringsvikt %
EMU-stater	75
Företagslån	20
Penningmarknaden	5

Neutral fördelning av aktieplaceringar vid utgången av år 2006:

	Grundallokeringsvikt %
Norden	35
Europa	35
Nordamerika	15
Japan	10
Övriga Asien	5

Statens pensionssystem



Uppe på bilden: Rysslandsrelationernas grand old man, ambassadör Antti Karppinen besöker trots en ålder på 80 år fortfarande regelbundet utrikesministeriets Sjöekipage. Bild: Raino Heinonen

Nere på bilden: De nybakade diplomaterna Riina-Riikka Kuparinen och Päivi Nevala studerar sina betyg från utrikesministeriets preparandkurs för internationella ärenden i februari 2004. Framför sig har de sannolikt en fyrtioårig yrkesbana inom utrikesministeriet i Helsingfors och på representationer i runt om i världen. Bild: Raino Heinonen.

År 2006 omfattades cirka 180 000 personer av statens pensionslag (StPL). Av dem hade 130 000 personer en statlig tjänst. Totalt uppgick antalet pensionstagare till nästan 310 000 personer. År 2006 fattades inom Statskontoret cirka 20 500 pensionsbeslut på Statskontoret och i pensioner utbetalades 3,1 miljarder euro.

Statens pensionssystem som en del av arbetspensionssystemet i Finland

Statens pensionssystem motsvarar efter pensionsreformen i början av år 2005 i huvudsak det övriga arbetspensionssystemet i Finland. Statens pensionsskydd, som ursprungligen var något bättre än pensionsskyddet enligt grundvillkoren i APL, är efter revideringarna på samma nivå som pensionsskyddet inom den kommunala och privata sektorn. I samband med pensionsreformen infördes inom staten också en livsinkomstprincip, där pensionen räknas på basis av arbetsinkomsterna och en intjäningsprocent varje år. Pensions intjänas för arbete som utförs vid 18–68 års ålder och genom en förhöjd intjäningsprocent sporrar arbetstagare över 63 år att fortsätta i arbetslivet. Därtill avskaffades samordningen av pensioner, vilket innebär att pensionstillväxten 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.

Staten och Statens Pensionsfond

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

Med pensionsansvar avses det kapital som inom en viss tidpunkt behövs för att betala de pensioner som intjänats på basis av anställningar som omfattas av statens pensionssystem, samt räntan på detta kapital. Statens Pensionsfond omfattar alla fribrevspensioner (pensioner som räknats för avslutade anställningar), även fribrevspensioner till personer som övergått från staten till kommunens eller en privat arbetsgivares tjänst samt vilkas anställningar hos staten har upphört på grund av bologisering.

Staten eftersträvar genom pensionsfonderingen en fonderingsnivå på 25 procent av pensionsansvaret. Statskontoret, som verkställer statens pensionssystem, räknar ut beloppet av statens pensionsansvar. År 2006 uträknade Statskontoret pensionsansvaret på en noggrannare nivå än tidigare och ansvarsbeloppet visade sig vara betydligt högre än under föregående uträkning. Vid utgången av år 2005 visade Statskontorets uträkningar ett pensionsansvar på 57,6 miljarder euro. Enligt de nya uträkningarna uppgick pensionsansvaret för statens pensionssystem i slutet av år 2006 till 79,3 miljarder euro.

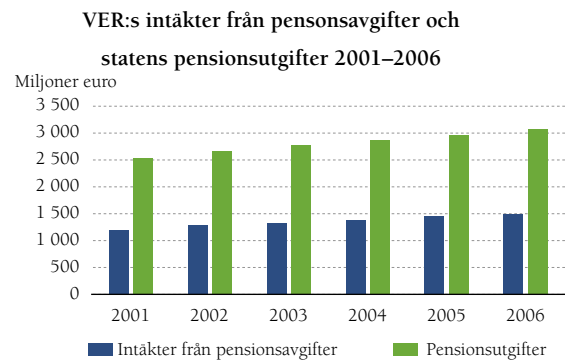
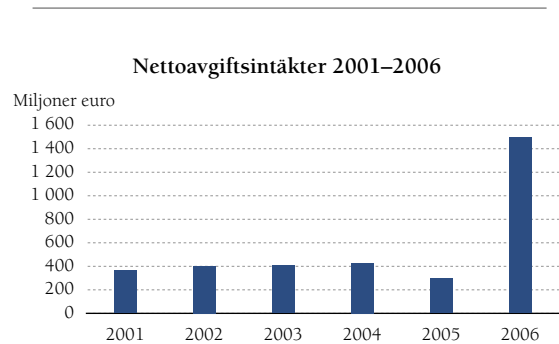
Placeringsverksamheten leds av en styrelse som utnämns av finansministeriet och där både arbetsgivarna och arbetstagarna är representerade. Statens Pensionsfond förvaltar de medel som anförtratts den och fattar alla placeringsbeslut inom ramen för de befogenheter och limiter som styrelsen fastställt i placeringsplanen och för placeringsverksamheten.

Staten har möjlighet att låna pensionsfondens tillgångar, med detta har inte hänt efter år 1994. Pensionsfondens medel kan också överföras till statsbudgeten och staten har utnyttjat denna möjlighet årligen. Överföringen har motiverats med det faktum att eftersom statens samtliga pensioner betalas ur anslag som reserverats i statsbudgeten, kan en del av pensionsfondens medel användas för att utbetala pensioner.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat pensionsfondens tillväxt. Beloppet av överföringen har föreskrivits i lagen om statens pensionsfond och utgör 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Fram till slutet av år 2006 har omkring 14,5 miljarder euro överförts från pensionsfonden till statsbudgeten. Enligt riksdagens beslut gjordes det en betydlig minskning i överföringen av pensionsfondens medel till statsbudgeten för åren 2006 och 2007 och statens pensionsfondering utökades i större grad än tidigare. År 2006 var överföringen ringa i jämförelse med tidigare år, då huvuddelen av alla pensionsavgiftsintäkter lämnades kvar i fonden.

Statens Pensionsfonds historia

- 1989** Statens Pensionsfond inrättas i anslutning till Statskontoret.
Fonderingsmålet fastställs fram till år 2010.
- 1990** Ur fonden utbetalas inga pensioner, men staten kan låna medel ur fonden eller överföra medel till statsbudgeten.
- 1991** Pensionsavgifterna från statens ämbetsverk, inrättningar och affärsverk styrs till Statens Pensionsfond.
- 1993** De statsanställdas pensionsavgifter regleras i Statens Pensionsfond.
En direktion tillsätts för att ansvara för fondens placeringsverksamhet.
- 1995** Placeringsverksamhet enligt marknadsvillkor inleds.
- 1999** Kommunerna börjar betala lärarnas pensionsavgifter till Statens Pensionsfond.
- 2000** Överföringen av fondens medel till statsbudgeten minskas till 1/3 av den årliga pensionsutgiften fram till slutet av år 2006.
Som fonderingsmål fastställs statens lönesumma multiplicerat med 1,5, dock minst 20 procent av statens pensionsansvar år 2010.
Till fonden avlönas egen personal.
Placeringsverksamheten utvidgas till aktieplaceringar.
- 2003** Till fonden utses en egen verkställande direktör.
- 2005** Som fonderingsmål fastställs 25 procent av statens pensionsansvar. Avsikten är att behärskat använda fondens medel för att täcka offentliga utgifter i statsbudgeten åren 2020–2040.
Statens Pensionsfond föreskrivs årligen överföra ett belopp motsvarande 40 procent av den årliga pensionsutgiften till statsbudgeten tills fonderingsnivån uppnåtts. Därefter beslutar man om det belopp som skall överföras i statsbudgeten varje år.
- 2006** Finansministeriets roll som pensionsfondens tillsynsmyndighet preciseras. Finansministeriet får rätt att meddela allmänna föreskrifter om organiserandet av pensionsfondens förvaltning, skötseln av fondens ekonomi och placeringen av fondens medel.
Pensionsfondens direktion ändras till styrelse och styrelsens uppgifter införs i lagen.
De uppgifter som ankommer på pensionsfondens revisorer införs i lagen.
Överföringen av pensionsfondens medel till statsbudgeten minskas för åren 2006–2007.



VER:s organisation

Styrelsen



Eino Keinänen
Ordförande



Teuvo Metsäpelto
Vice ordförande
Arbetsmarknadsdirektör
Finansministeriet



Tiina Astola
Lagstiftningsdirektör
Justitieministeriet



Pekka Hemmilä
Förhandlingsdirektör
Akava rf



Elina Selinheimo
Budgetråd
Finansministeriet



Pirjo Mäkinen
Personalchef
Förbundet för den offentliga sektorn och
välfärdsområdena JHL rf



Antti Palola
Ordförande
Löntagarorganisationen Pardia rf



Sakkunniga
Pertti Saarela
Administrativ direktör
Arbetsgivarföreningen för transport- och
specialbranscher rf (VR-Group Ab)



Veikko Liuksia
Regeringsråd
Finansministeriet

Styrelsens suppleanter

Veikko Liuksia
Regeringsråd
Finansministeriet

Jarmo Pätäri
Jurist
Akava rf

Seppo Väänänen
Förhandlingsdirektör
Löntagarorganisationen Pardia rf

Ilkka Alava
Avdelningschef
Förbundet för den offentliga
sektorn och välfärdsområdena
JHL rf

Raine Vairimaa
Regeringsråd
Finansministeriet

Marja-Leena Rinkineva
Regeringsråd
Handels- och industriministeriet

Placerings- delegationen

Ordförande
Eva Liljebloom
Professor
Svenska handelshögskolan

Vice ordförande
Paavo Prepula

Liisa Jauri
Head of Business infrastructure
Nordea

Topi Piela
Verkställande direktör
Umo Capital Oyj

Vesa Puttonen
Professor
Helsingfors handelshögskola

Hanna Kaleva
Direktör
KTI Kiinteistöalouden instituutti ry

Jari Sokka
Planeringsdirektör
Kommunernas Pensionsförsäkring

Statens Pensionsfond

Verkställande direktör
Timo Löyttyniemi

Sekreterare
Mira Forsell

Sekreterare
Nina Laakso

Portföljanalytiker
Oona Lievonen

Jurist
Tiina Tarma

Administration
Administrativ direktör
Seija Kettunen

Controller
Paula Mauno

Placeringsassistent
Musse Habbaba

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör
Jukka Järvinen

Biträdande direktör
Antti Huotari

Portföljförvaltare
Sami Lahtinen

Aktieplaceringar
Aktieplaceringsdirektör
Jan Lundberg

Portföljförvaltare
Esa Artimo

Portföljförvaltare
Hans Parhiala

Övriga placeringar

Portföljförvaltare
Ilkka Tomperi

Bokslutets innehåll

Verksamhetsberättelse	21
Intäcks- och kostnadskalkyl	27
Balansräkning	28
Finansieringsanalys	30
Bilagor till bokslutet	31
1. Redovisningsprinciper och jämförbarhet	31
2. Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden	32
3. Specifikation av personalkostnaderna	33
4. Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem	34
5. Avskrivningar av anläggningstillgångar samt andra utgifter med lång verkningstid	34
6. Finansiella intäkter och kostnader	36
7. Lån som beviljats ur fonden	36
8. Värdepapper och investeringar i form av eget kapital. Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna	37
9. Finansiella poster i balansräkningen och skulder	50
10. Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser	50
11. Fonderade medel i balansräkningen	51
12. Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen	51
13. Förändringar i skulden	51
14. Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden	51
15. Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för att ge riktiga och tillräckliga uppgifter	52
16. Principer för och övervakning av VER:s riskhantering	54
Underskrifter	59

Verksamhetsberättelse

1. Ledningens översikt av verksamheten

Den globala ekonomiska tillväxten var fortsatt stark under år 2006. Råntenivån steg något under kalenderåret, men tack vare den ekonomiska tillväxten fortsatte aktiemarknaden att utvecklas gynnsamt redan för fjärde året i följd.

Avkastningen på Statens Pensionsfonds (VER) placeringsportfölj var 7,0 procent år 2006. Aktieplaceringarna avkastade 17,4 procent och ränteplaceringarna 0,1 procent. Ränteplaceringarnas vikt var 55,5 procent i slutet av året. Verksamhetskostnaderna var 3,7 miljoner euro, dvs. 0,04 procent av tillgångarnas värde under året.

Lagen om statens pensionsfond ändrades den 1 juli 2006. Lagändringen påverkade VER:s förvaltningsstruktur och specificerade de mål som uppställts för fonden. I lagen ges finansministeriet möjlighet att ge allmänna föreskrifter om organiserandet av pensionsfondens förvaltning, skötseln av fondens ekonomi och placeringen av fondens medel. Finansministeriet gav den 8 november 2006 VER ett direktiv med föreskrifter i anslutning till placeringsverksamheten.

Med anledning av de tilläggsbudgeter som riksdagen godkände ökade pensionsfondens kapital med 1 100 miljoner euro. Nettopremieinkomsten uppgick till sammanlagt 1 496 miljoner euro. Vid utgången av år 2006 uppgick VER:s kapital till 10,3 miljarder euro.

Det fonderingsmål som uppställts för VER år 2005 höjdes till 25 procent av pensionsansvaret. Statskontoret granskade sin pensionsansvarsberäkning under år 2006 och enligt de nya beräkningarna är beloppet av statens pensionsansvar betydligt större än det ansvar som räknats enligt tidigare principer. Enligt Statskontoret beror denna skillnad närmast på preciseringen av pensionsansvaret för personer med fribrev (dvs. personer för vilka StPL-anställningen slutat, men som ännu inte gått i pension). En noggrannare beräkning har möjliggjorts i och med registreringen av intjänade pensionsrätter eller s.k. slutfribrev i anslutning till pensionsreformen år 2005. Till det ökade ansvaret bidrar därtill ändringen av dödlighetsgrunden i lagen om pension för arbetstagare (ArPL), vilken införts efter den senaste ansvarsberäkningen på personnivå. Vid utgången av år 2006 var statens fonderingsgrad cirka 13 procent.

Pensionsfonden hade i slutet av året 14 fast anställda personer. I VER har man valt att satsa på personalens yrkeskunnighet, vilket anses viktigt både för att uppnå placeringsavkastning och ur riskhanteringsvinkel.

Avkastningen på Pensionsfondens placeringar var i medeltal 7,5 procent under åren 2001–2006. Fördelningen av placeringsklasserna var enligt placeringsplanen för år 2006 följande: ränteplaceringar 56 procent, aktieplaceringar 40 procent och övriga placeringar 4 procent. Avkastningen på de olika placeringsklasserna och deras ömsesidiga korrelation kommer att utgöra en central faktor för avkastningen på placeringsportföljen inom de närmaste åren. Den största enskilda risken ut-

görs av fluktuationer på aktiemarknaden. Å andra sidan, för utdelning på lång sikt är även avkastningen i denna klass av stor betydelse.

2. Statens Pensionsfond (VER)

Statens Pensionsfond (VER) är en fond utanför statsbudgeten som grundades år 1990. Enligt lagen är det finansministeriets uppgift att övervaka fondens ekonomi och verksamhet. Genom Pensionsfonden bereder sig staten för finansieringen av de pensioner som skall betalas i framtiden och strävar efter att utjämna pensionsutgifterna under olika år. De pensioner som omfattas av statens pensionssystem betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten. Statens pensionsansvar för år 2005 var 57,6 miljarder euro och enligt Statskontorets nya beräkningar uppgick ansvaret vid utgången av år 2006 till 79,3 miljarder euro.

VER är en placeringsorganisation, vars huvuduppgift är att idka placeringsverksamhet. VER har lagt ut sina andra funktioner, såsom förvarings- och clearingverksamheterna av fondens placeringar (Nordea Bank Finland Abp), avkastnings- och riskkalkylerna (Mandatum Förmögenhetsförvaltning Ab), ävensom bokföringen, betalningen, informationsförvaltningen, löneräkningen och övriga stöd tjänster (Statskontoret).

Enligt lagen om statens pensionsfond kan medel i fonden överföras som täckning för statsbudgeten. År 2006 överfördes ett belopp på 0,1 miljoner euro (1,17 miljarder euro år 2005) till statsreserven. VER:s medel kan enligt lagen även lånas till staten eller statliga affärsverk, men efter 1994 har staten inte lånat medel ur pensionsfonden. Av de lån som staten tidigare har lyft förföll det sista i december 2004 och i den nya lagen om statens pensionsfond, som trädde i kraft i början av år 2007, upphävdes bestämmelsen om utlåning såsom onödig.

Lagen om statens pensionsfond från år 1989 har senare ändrats flera gånger och i slutet av år 2006 upphävdes den gamla lagen och det stiftades en ny lag om statens pensionsfond. Lagändringarna har bland annat gjorts för att definiera Pensionsfondens uppgifter och fonderingsbehov samt för att precisera fondens administrativa ställning under finansministeriets tillsyn. VER:s fonderingsmål har fastställts till 25 procent av pensionsansvaret i statens pensionssystem. Lagen anger ingen tidsgräns för när målet bör uppnås. För att trygga att fonderingsmålet uppnås, ändrades det belopp som årligen överförs från Pensionsfonden till statsbudgeten för åren 2006 och 2007 till högst 40 procent, avvikande från den i lagen föreskrivna fasta andelen om 40 procent av statens årliga pensionsutgift.

I den lag som trädde i kraft i början av juli 2006 preciserades finansministeriets tillsynsuppgifter, fogades bestämmelser om de uppgifter som ankommer på Pensionsfondens styrelse, preciserades innehållet i revisorernas revisionsberättelse och minskades det belopp som överförs från Pensionsfondens medel till statsbudgeten år 2006. Senare infördes i lagen även en bestämmelse om minskningen av det belopp

som överförs år 2007 på så sätt att det belopp som överförs ur fonden till statsbudgeten år 2006 och 2007 utgör högst 40 procent av statens årliga pensionsutgift.

Statens Pensionsfond är en så kallad buffertfond, i vilken staten fonderar medel. Genom att upplösa avkastningen på dessa medel och /eller fonden kan staten utjämna den årliga kostnadsbelastningen för framtida pensioner. VER:s medel används inte direkt för att betala ut pensioner, utan alla de pensioner som omfattas av statens pensions-system betalas ur för detta ändamål reserverade medel i statsbudgeten. Enligt lagen om statens pensionsfond kan ur fonden till statsbudgeten årligen överföras ett belopp motsvarande 40 procent av statens årliga pensionsutgift. Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat Pensionsfondens tillväxt. I allmänhet har det maximibelopp som föreskrivs i lagen överförs ur fondens medel till statsbudgeten. Under år 2006 ökade VER:s medel betydligt i och med minskningen av det belopp som överförs till statsbudgeten.

I december 2006 upphävdes den gamla lagen om statens pensionsfond från år 1989 och i dess ställe stiftades en ny lag om statens pensionsfond (Lagen om statens pensionsfond 1297/2006).

Finansministeriet och Statens Pensionsfond

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

Genom styrning och tillsyn strävar ministeriet efter att säkerställa att:

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

- 8) pensionsfondens verksamhetsutgifter är dimensionerade på ett hållbart sätt med tanke på fondens uppgift och ekonomiska betydelse.

Placeringsverksamheten vid Statens Pensionsfond styrs av en styrelse som utnämns av finansministeriet (fram till 30.6.2006 direktion). Styrelsen fattar beslut om principerna för placeringsverksamheten och fastställer placeringsplanen. Som ordförande för styrelsen fungerar pol.kand Eino Keinänen och som vice ordförande statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto. Medlemmar fram till 28.2.2006 var Statskontorets generaldirektör Jukka Wuolijoki, budgetrådet Elina Selinheimo på finansministeriet, förhandlingsdirektör Pekka Hemmilä på Förhandlingsorganisationen för offentliga sektorns utbildade FOSU rf, ordförande Matti Krats på löntagarorganisationen Pardia rf och ordförande Raimo Rannisto på Statens Samorganisation VTY rf.

Styrelsens mandatperiod är tre år och som ordförande för den styrelse som utnämndes den 1 mars 2006 fungerar pol.kand. Eino Keinänen, som vice ordförande statens arbetsmarknadsdirektör Teuvo Metsäpelto och som medlemmar förhandlingsdirektör Pekka Hemmilä på Akava rf, ordförande Antti Palola på löntagarorganisationen Pardia rf, lagstiftningsdirektör Tiina Astola på justitieministeriet, personalchef Pirjo Mäkinen på Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf samt budgetrådet Elina Selinheimo på finansministeriet.

Bestående experter i styrelsen var regeringsrådet Veikko Liukisa på finansministeriet och administrativa direktören Pertti Saarela på Arbetsgivarföreningen för transport- och specialbranscher. Administrativa direktören Seija Kettunen på Statens Pensionsfond var styrelsens sekreterare. Styrelsen sammanträdde tio gånger under år 2006.

Placeringsdelegationen

Placeringsdelegationen består av experter inom investeringsbranschen och sakkunniga inom ekonomi. Mandatperioden för delegationen, som utnämndes av VER:s direktion den 21 augusti 2003, löpte ut den 30 september 2006. VER:s styrelse utnämnde en placeringsdelegation, där professor Eva Liljebloom fortsätter som ordförande, Paavo Prepula som vice ordförande och professor Vesa Puttonen, direktör Liisa Jauri, verkställande direktör Topi Piela och planeringsdirektör Jari Sokka som medlemmar. Till ny medlem invaldes direktör Hanna Kaleva.

Placeringsdelegationens uppgift är att utvärdera VER:s placeringsplan och rapporter om placeringsverksamheten samt att avge ett utlåtande om dem till VER:s direktion. Placeringsdelegationen sammanträdde två gånger under år 2006.

Revisorer

Finansministeriet tillsätter årligen två revisorer för Statens Pensionsfond. År 2006 var dessa CGR, OFR Jarmo Lohi och CGR, OFR Ari Lehto.

3. Verksamhetens resultatriktning

Finansministeriet utfärdade i november 2006 en föreskrift om tillsyn och styrning av Statens Pensionsfond (FM 36/01/2006). Enligt den är syftet med finansministeriets tillsyn och styrning att säkerställa att de mål som ställts i fråga om Statens Pensionsfond uppnås, att uppställa resultatmål för fonden i anslutning till detta samt att få riktig och aktuell information om fondens verksamhet, risker och resultat.

Finansministeriet uppställde ett avkastningsmål för VER enligt vilket Pensionsfondens placeringsverksamhet på lång sikt skall ge en större avkastning än ett ur statens synvinkel 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. Statens Pensionsfond har uppställt följande resultatmål i sin verksamhet: "Intäkterna av Statens Pensionsfonds placeringsverksamhet skall riskkorrigerat överstiga avkastningen på det jämförelseindex som fastställs i fondens placeringsplan. Som mätare av den riskkorrigerade avkastningen används informationskvoten."

I den lag som gäller Statens Pensionsfond föreskrivs att Pensionsfondens fonderingsmål är 25 procent av statens pensionsansvar. Huruvida detta fonderingsmål kan uppnås är beroende av den årliga överföringen av medel ur fonden till statsbudgeten. Storleken av det belopp som överförs är enligt lagen om statens pensionsfond 40 procent av statens årliga pensionsutgift. När pensionsutgiften ökar stiger också det belopp som överförs. VER:s fonderingsgrad var vid utgången av år 2006 ungefär 13 procent av pensionsansvaret. Förändringen av fonderingsgraden i jämförelse med året innan berodde på Statskontorets preciserade beräkning av pensionsansvaret, varigenom pensionsansvaret märkbart ökade.

Utöver avkastningsmålet har ministeriet också uppställt gränser för allokeringen av Pensionsfondens placeringar: aktieplaceringar till högst 45 procent, ränteplaceringar till minst 45 procent och övriga placeringar till högst 10 procent av placeringsportföljens värde. VER:s placeringsportfölj har i takt med att den vuxit diversifierats på olika förmögenhetsklasser: i ränte- och aktieplaceringar samt i övriga placeringar. År 2006 utökade fonden i enlighet med placeringsplanen ytterligare andelen placeringar i fastighets- och kapitalfonder samt i fonder som eftersträvar en absolut avkastning, vilka hör till gruppen övriga placeringar. Enligt planen skall den största vikten inom övriga placeringar läggas på placeringar i fastighetsfonder. I ränteportföljen fanns i direkt ägo 169 olika förbindelser och i aktieportföljen 138 placeringsobjekt. Dessutom ägde VER andelar i 100 fonder. Placeringsportföljen bestod nästan till hälften av synnerligen likvida statslån. I takt med att placeringsportföljen har vuxit har VER fortsatt att satsa på riskhanteringen,

bl.a. i riskhanteringskommittén, vars uppgift är att behandla och utveckla centrala ärenden inom fondens riskhantering.

3.1 Placeringsverksamhet

Pensionsfondens styrelse fastställde den 9 december 2005 Statens Pensionsfonds placeringsplan och fullmakterna för placeringsverksamheten för år 2006. Innan placeringsplanen fastställdes utfärdade placeringsdelegationen sitt utlåtande om planen till styrelsen. Då man gör placeringar för VER skall man i enlighet med placeringsplanen sörja för att placeringarna är trygga, ger avkastning och går att omvandla till pengar samt se till att placeringarna är diversifierade. Placeringarna sprids ut och görs mångsidigare på samma sätt som i övriga arbetspensionssystem. I Pensionsfondens fall betyder diversifieringen och mångsidigheten att placeringar även görs i aktier och andra förmögenhetsklasser samt i utländska placeringsobjekt.

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

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av år 2006 ett marknadsvärde på 10,3 miljarder euro (8,2 miljarder euro i slutet av år 2005). Vid utgången av året var 55,5 procent av placeringarna placerade i räntestrument, 40,4 procent i aktier och 4,1 procent i övriga placeringar. Hela placeringsportföljen gav under år 2006 en avkastning på 7,0 procent (14,9 procent år 2005) och jämförelseindexet 7,1 procent. Avkastningen har kalkylerats enligt den internationella GIPS-standarderna och avdrag har ytterligare gjorts för utgifterna för placeringsverksamheten. Utgifterna för placeringsverksamheten uppgick till 3,7 miljoner euro år 2006. Tracking error på hela placeringsportföljen var 0,65 procent, dvs. avkastningen på portföljen följde så gott som helt jämförelseindexets avkastning. Portföljens Jensens alfa var positivt och portföljen gav en avkastning som efter riskjustering var bättre än jämförelseindexet. Portföljen hade ett beta på 0,94 procent, vilket innebär att portföljen hade en lägre risknivå än jämförelseportföljen och betedde sig svagare än sitt jämförelseindex. Sharpe-kvoten var 0,99 och volatiliteten 4,13 procent. Portföljens informationskvot var -0,1 i slutet av året. Risktalen kalkyleras för tolv månader utgående från månadsintäkterna. De effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 4,1 procent år 2006.

3.1.1 Ränteplaceringar

Pensionsfondens ränteportfölj avkastade 0,1 procent och jämförelseindexet -0,2 procent år 2006 (5,4 procent år 2005). Ränteportföljens duration var lägre än jämförelseindexets i början av året, men i slutet av

året höjdes durationen över jämförelseindexet. Företagslånens andel av allokeringen var underviktad och penningmarknadsplaceringarna nära neutralvikt i slutet av året. Ränportföljens volatilitet var 2,88 procent, medan jämförelseindexets motsvarande siffra var 2,91 procent. Portföljens beta var 0,9 och informationskvoten i slutet av året 1,22.

Ränportföljens risktal kalkyleras för tolv månader utgående från månadsintäkterna. Mätt enligt marknadsvärden ökade VER:s ränportfölj från 4,8 miljarder euro i början av året till 5,7 miljarder euro. Maskuldebrevslån köptes under året för 3 063 miljoner euro och såldes för 2 084 miljoner. Under motsvarande period investerade fonden på penningmarknaden för 740 miljoner euro.

VER placerar huvudsakligen såsom egna direkta placeringar statslån, företagslån med en kreditvärdighet på Investment Grade-nivå och penningmarknadsplaceringar. Övriga placeringar görs som fondplaceringar. De direkta ränportföljernas andel av hela ränportföljen var cirka 92 procent vid årets slut.

3.1.2 Aktieplaceringar

Avkastningen på aktiemarknaden var mycket god år 2006 redan för fjärde året i följd. Avkastningen på VER:s aktieportfölj uppgick under året till 17,4 procent (30,8 procent år 2005) medan jämförelseindexet avkastade 18,3 procent. Orsaken till att avkastningen förblev lägre än jämförelseindexet var i huvudsak det svåra året på aktiemarknaden i Japan, där speciellt småbolagar hade ett mycket svårt år.

VER:s aktieportfölj ökade från 3,4 miljarder euro i början av året till 4,2 miljarder euro. Till tillväxten bidrog både den goda avkastningen på aktier och de kassaflöden som riktades till fonden, av vilka 40 procent placerades enligt den neutrala allokeringen i aktier. Den neutrala aktievikten i hela placeringsportföljen hölls under året runt 40 procent och var vid årets slut 40,4 procent.

Aktieportföljens beta-kvot som beskriver portföljens marknadskänslighet var 0,92. Då avkastningen på portföljen förblev under jämförelseindexet var informationskvoten -0,72, dvs. negativ. Jensens alfa var emellertid positivt. Sålunda medförde portföljen efter riskkorrigering ett mervärde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktieportföljens tracking error var 1,44 procent, dvs. portföljen betedde sig nästan på samma sätt som jämförelseindexet. Aktieportföljens risktal kalkyleras under tolv månader utgående från månadsobservationerna.

Vid utgången av året var cirka 59 procent av VER:s aktieportfölj placerad via fonder och cirka 41 procent sköttes som direkta placeringar. I slutet av året hade fonden aktieplaceringar i 138 bolag och andelar i 52 olika placeringsfonder.

Under år 2006 förvärvades aktier och fondandelar för omkring 941 miljoner euro och såldes för omkring 494 miljoner euro. Aktierna uppnådde sin neutrala vikt, dvs. 40 procent, fram till slutet av år 2004, och

därefter har deras relativa andel inte längre utökats. Till VER:s direkta aktieportfölj inflöt 47,2 miljoner euro i utdelning under året. Under år 2006 realiserades 153 miljoner euro i nettoförsäljningsvinster ur aktieportföljen.

3.1.3 Övriga placeringar

Statens Pensionsfonds grupp av övriga placeringar har sedan ingången av år 2006 lösgjorts från den övriga aktieportföljen och fungerat självständigt. Gruppen övriga placeringar består av placeringar i fastighets- och kapitalplaceringar samt fonder som eftersträvar en absolut avkastning. Pensionsfonden har aktivt kartlagt nya placeringsmöjligheter och gjort nya placeringar de senaste åren. Under år 2006 koncentrerade sig fonden på att utöka andelen fastighetsplaceringar och att diversifiera portföljen. I fråga om kapitalfonder viktade fonden speciellt infrastrukturplaceringar. När det gäller fonder som eftersträvar en absolut avkastning gjordes främst placeringar i fonder i hedgefonder.

Vid årets slut var portföljens marknadsvärde 419,9 miljoner euro. Andelen öppna placeringsförbindelser uppgick till 345,2 miljoner euro. De indirekta fastighetsplaceringarna utgör cirka 39 procent, kapitalplaceringar cirka 35 procent och andelen fonder som eftersträvar en absolut avkastning cirka 26 procent av det totala beloppet placerade medel och öppna placeringsförbindelser.

Avkastningen på VER:s grupp av övriga placeringar var 6,7 procent. Avkastningen på placeringar i fastighetsfonder och särskilt i kapitalplaceringar dras i början ned av förvaltningsprovisionernas inverkan.

3.2 Verksamhetens effektivitet

Pensionsfondens verksamhetskostnader var 0,04 procent av tillgångarna år 2006 (0,05 procent år 2005).

VER:s verksamhetskostnader var år 2006 sammanlagt 3,7 miljoner euro, varav personalkostnaderna var 1,4 miljoner euro och övriga kostnader 2,3 miljoner euro. År 2005 var verksamhetskostnaderna sammanlagt 3,5 miljoner euro, varav personalkostnaderna var 1,5 miljoner euro och övriga kostnader 2,0 miljoner euro.

3.3 Personal

Verkställande direktör för Statens Pensionsfond är ekon.dr Timo Löyttyniemi. För ränportföljerna svarar ränportföljensdirektör ekon.mag. Jukka Järvinen och för administrationen administrativa direktören pol.mag. Seija Kettunen. Aktieplaceringarsdirektör fram till den 7 augusti 2006 var ekon.mag. Mika Pesonen och från 1 november 2006 ekon.mag. Jan Lundberg. Anställda vid Statens Pensionsfond var portföljförvaltare ekon.mag. Esa Artimo, placeringsassistent studentmerkonom Musse Habbaba, biträdande direktör ekon.mag. Antti Huotari,

portföljförvaltare ekon.mag. Hans Parhiala, sekreterare fil.mag. Mira Forsell, portföljförvaltare ekon.mag. Sami Lahtinen, jurist jur.kand. Tiina Tarma, portföljanalytiker ekon.mag. Oona Leivonen, portföljförvaltare ekon.dr. Ilkka Tomperi och controller ekon.mag. Paula Mauno. Därtill har VER två anställda i tidsbundet arbetsförhållande.

Statens Pensionsfond antog på våren 2005 en personalstrategi. Avsikten med den är att stöda VER:s verksamhetsstrategi genom att definiera målen för ledning och personal. Till grund för personalstrategin ligger statsförvaltningens gemensamma värdegrund och tjänstemannatitens höga nivå. VER vill vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare som i sitt arbete betonar hög yrkeskunskap och ett etiskt verksamhetssätt.

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

Pensionsfondens värden är lojalitet, yrkesmässighet, etik och öppenhet. I enlighet med dessa värden är det centrala i VER:s verksamhet en fortgående utveckling av verksamheten med iakttagande av de lagar och förordningar som gäller Pensionsfonden, en framgångsrik placeringsverksamhet och personalens höga yrkeskunskap. VER:s målsättning är att vara en respekterad och framgångsrik pensionsplacerare, VER tryggar också de anställdas och arbetsgemenskapens utveckling och främjar deras arbetshälsa.

I slutet av år 2006 hade VER fjorton fast anställda i tjänsteförhållande.

Av VER:s personal är 40 procent kvinnor och 60 procent män. Personalens utbildningsnivå överstiger genomsnittet inom statsförvaltningen: 87 procent har åtminstone en högre högskoleexamen och resten åtminstone en lägre högskoleexamen. Det har inte skett förändringar i utbildningsnivån under fondens verksamhetsår. Pensionsfondens anställda har engagerat sig i att utveckla sig själva och deltagit i utbildning under år 2006. Utbildningen har omfattat kurser i anslutning till placeringsmarknaden och -instrumenten samt till ledarskap.

31.12.2006 fördelade sig personalen på följande uppgifter:

Ränteplaceringar	3
Aktieplaceringar	3
Övriga placeringar	1
Annat	7

Hos VER har personalens trivsel i arbetet mätts sedan år 2001. Pensionsfonden har sedan år 2001 tillämpat en modell med resultatpremier

som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. Målet med resultatpremier är att sporra personalen till ett så bra resultat som möjligt och att knyta personalen till VER.

3.4 Slutledningar

Enligt lagen om statens pensionsfond är Pensionsfondens fonderingsmål 25 procent av pensionsansvaret. Vid utgången av år 2006 var fonderingsgraden 13 procent. Beslut om disponeringen av fondens medel fattas separat efter att fonderingsgraden uppnåtts. Avkastningen på Placeringsfondens placeringsportfölj är i betydande grad beroende av utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Man strävar efter att balansera denna risk genom att sprida medlen på olika placeringsklasser och objekt. Enligt Statskontorets beräkningar är det möjligt att uppnå fonderingsmålet på 25 procent fram till år 2020, förutsatt att VER:s nettopremieinkomst och avkastningen på placeringsverksamheten utvecklas enligt förväntningarna.

Genom att vinna den serie som gällde Finland, erhöll Statens Pensionsfond år 2006 utmärkelsen "Best Pension Fund in Finland", vilken utdelas av den internationella tidningen Investments and Pensions Europe. Utvecklingen av placeringsportföljens uppbyggnad samt resultatet för VER:s placeringsverksamhet de senaste åren bidrog till vinsten. VER har utvecklat förvaltningen av placeringsverksamheten och medlen till att motsvara internationell nivå och fäst särskild uppmärksamhet vid riskrapportering i sin verksamhet.

Pensionsfondens placeringsdelegation konstaterade i sin bedömning av fondens placeringsverksamhet år 2006 att den har varit mycket resultatrik.

År 2006 bestod VER:s intäkter i huvudsak av pensionsavgifter, 1 490,8 miljoner euro (1 462,4 miljoner euro år 2005), och placeringsintäkter. Från Pensionsfonden överfördes 0,1 miljoner euro (1 175 miljoner euro år 2005) till statsbudgeten för täckande av statens pensionsutgifter och övriga utgifter.

Placeringsverksamhetens avkastning var 7,0 procent år 2006 (14,9 procent år 2005) och den aritmetiska medelavkastningen över fem år var 8,1 procent. Den effektiva räntan på statsskulden var enligt Statskontorets uppgifter 4,1 procent år 2006.

4. Analys av bokslutskalkylerna

4.1. Intäkts- och kostnadskalkyl

Statens Pensionsfonds inkomster bestod år 2006 av arbetsgivarnas och arbetstagarnas pensionsavgifter för dem som omfattas av statens pensionssystem, ränteinkomster och avkastning på placeringsverksamheten. År 2006 flöt det in pensionsavgifter till ett totalbelopp på 1 490,8 miljoner euro (1 462,4 miljoner euro år 2005), varav 822,5 miljoner

euro (780,6 miljoner euro år 2005) från statens ämbetsverk och institutioner och 668,3 miljoner euro (681,8 miljoner euro år 2005) från andra pensionsavgiftsintäkter (i huvudsak från kommuner och arbetstagarer). Pensionsavgifterna var 28,4 miljoner euro större år 2006 jämfört med år 2005.

Pensionsfondens nettopremieinkomster år 2006 var 1 496 miljoner euro (296 miljoner euro år 2005).

VER:s verksamhetskostnader (utan försäljningsförluster för aktier och andelar) var 3,7 miljoner euro år 2006 (3,5 miljoner euro år 2005). De ökade verksamhetskostnaderna berodde närmast på köpet av tjänster i anslutning till skötseln av placeringsverksamheten och riskhanteringen.

Pensionsfondens avkastningsåterstöd för räkenskapsperioden 2006 var 1 847,6 miljoner euro (1 892,3 miljoner euro år 2005).

4.2. Balansräkning

Statens Pensionsfonds balansomslutning i slutet av år 2006 var 9,2 miljarder euro (7,3 miljarder euro i slutet av år 2005). Marknadsvärdet på VER:s placeringsstillgångar var 10,3 miljarder euro (8,2 miljarder euro i slutet av år 2005). Aktier och andelar har upptagits i balansräkningen till anskaffningspriset. Masskuldebrevslån och kortfristiga placeringar har upptagits till anskaffningsutgiften periodiserade med emissionsdifferensen.

Nettointäkterna av VER:s placeringsverksamhet till gängse värden år 2006 var 575,4 miljoner euro (1 121,6 miljoner euro år 2005).

VER:s omsättnings- och finansieringsstillgångar var sammanlagt 490,0 miljarder euro i slutet av år 2006 (432,3 miljarder euro i slutet av år 2005).

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

Från början av år 2005, efter ändringen i lagen om statens pensionsfond, har den fasta andel som årligen skall överföras fastställts till 40 procent av statens årliga pensionsutgift. År 2006 överfördes 104 000 euro till statsbudgeten. Detta som en följd av att riksdagen i sin tilläggsbudget (tilläggsbudget I och II/2006) beslutade minska beloppet av den ursprungliga överföringen (1 229 104 000 euro). År 2005 överfördes 1 175 miljoner euro till statsbudgeten. Fram till slutet av år 2006 har medel från VER överförts till statsbudgeten till ett totalbelopp av 14,5 miljarder euro.

Statens pensionsansvar uppgick i slutet av år 2006 till 79,3 miljarder euro (57,6 miljarder euro i slutet av år 2005). Med pensionsansvar

avses kapitalvärdet på de pensionsrättigheter som har samlats inom ramen för statens pensionskydd fram till den 31.12.2006.

5. Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna övervakningen

5.1 Intern övervakning

Avsikten med den interna övervakningen är att ge en skäligen säkerhet för att verksamheten vid Statens Pensionsfond är effektiv och ändamålsenlig, att rapporteringen i anslutning till verksamheten är tillförlitlig och att verksamheten följer lagar, bestämmelser och befogenheter.

I lagen om statens pensionsfond ges föreskrifter om Pensionsfonden. Finansministeriet fastställer VER:s dagordning och utnämner även VER:s styrelse och utser revisorer. Styrelsen fastställer Pensionsfondens reglemente, etiska anvisningar och insiderregler; godkänner den årligen placeringsplanen samt principerna, fullmakterna och limiterna för placeringsverksamheten; övervakar att placeringsverksamheten genomförs enligt de fastställda principerna och bär ansvar för fonden. Ledningen för VER följer hur placeringsverksamheten genomförs och rapporterar till styrelsen.

5.2 Intern revision

Styrelsen för Statens Pensionsfond godkänner varje år en revisionsplan där tyngdpunkterna för internrevisionen slås fast. VER köper internrevisionen av ett utomstående, oberoende samfund.

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

5.3 Riskhantering

I syfte att säkra en fungerande riskhantering har styrelsen för VER godkänt principerna för riskhantering. Kartläggning och hantering av risker utgör en del av VER:s årliga strategiplanering, uppställande av mål och verksamhet.

VER:s ledning har med stöd av internrevisionen bedömt läget för institutionens interna övervakning. På basis av bedömningen fyller VER:s internrevision och riskhanteringen i anslutning till denna de mål som fastställs i 69 § i förordningen om statsbudgeten.

Bokslut

INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL	1.1–31.12.2006		1.1–31.12.2005	
INTÄKTER AV VERKSAMHET				
Övriga intäkter av verksamhet				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	159 528 251,73		196 827 217,33	
Intäkter från pensionsavgifter vid statens ämbetsverk och inrättningar	822 544 491,87		780 561 528,47	
Övriga intäkter från pensionsavgifter	380 392 864,12		380 576 010,53	
Arbetstagarnas pensionsavgifter	287 910 535,48		301 250 252,20	
Intäkter från arbetslöshetsförsäkringsavgifter	5 036 973,00		8 933 271,00	
Nedskrivningar på fordringar av den övriga verksamheten	0,00	1 655 413 116,20	0,00	1 668 148 279,53
KOSTNADER AV VERKSAMHET				
Material, förnödenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	39 981,79		38 879,20	
Personalkostnader	1 432 192,26		1 496 932,53	
Hyror	133 625,83		137 226,23	
Köpta tjänster	1 871 956,75		1 619 874,93	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	132 449,65		130 260,66	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	6 449 757,98		26 942 842,28	
Avskrivningar	112 061,27	-10 172 025,53	40 954,89	-30 406 970,72
ÅTERSTOD I		1 645 241 090,67		1 637 741 308,81
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Finansiella intäkter		202 579 182,18		253 182 007,79
ÅTERSTOD II		1 847 820 272,85		1 890 923 316,60
ÖVERFÖRINGSEKONOMINS INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Intäkter				
Från näringslivet				
Övergångsavgifter	-172 686,81		1 398 675,37	
Från finans- och försäkringsinstitut				
Återbetalning av pensionsrättigheter	0,00	-172 686,81	0,00	1 398 675,37
ÅTERSTOD III		1 847 647 586,04		1 892 321 991,97
RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADÅTERSTOD		1 847 647 586,04		1 892 321 991,97

Balansräkning

AKTIVA	31.12.2006		31.12.2005	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR				
Immateriella rättigheter	1 170,19		2 460,38	
Övriga utgifter med lång verkningstid	0,00	1 170,19	888,16	3 348,54
MATERIELLA TILLGÅNGAR				
Maskiner och anordningar	13 822,07		20 474,93	
Inventarier	21,88	13 843,95	66 600,11	87 075,04
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro	4 961 251 965,43		4 053 121 218,33	
Övriga långfristiga placeringar i euro	2 506 864 988,85		1 956 527 670,34	
Övriga långfristiga placeringar i utländsk valuta	1 226 656 712,15	8 694 773 666,43	895 273 507,77	6 904 922 396,44
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT	8 694 788 680,57		6 905 012 820,02	
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Resultatregleringar	213 141 633,53		187 338 979,70	
Övriga kortfristiga fordringar	14 027,29		13 127 466,00	
Förskottsbetalningar	4 804,74	213 160 465,56	0,00	200 466 445,70
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Inköp av masskuldebrevslån i euro		209 406 385,88		210 595 672,56
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ANDRA FINANSIERINGSMEDEL				
Samlingskontofordringar på staten	2 234 973,63		1 437 775,63	
Övriga bankkonton	65 180 156,30	67 415 129,93	19 770 847,27	21 208 622,90
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT	489 981 981,37		432 270 741,16	
AKTIVA SAMMANLAGT	9 184 770 661,94		7 337 283 561,18	

PASSIVA	31.12.2006		31.12.2005	
EGET KAPITAL				
Fondens kapital	-13 663 679 855,12		-12 488 805 221,12	
Förändringar i kapital från tidigare räkenskapsperioder	21 000 207 673,55		19 107 885 681,58	
Budgetöverföringar	-104 000,00		-1 174 874 634,00	
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	1 847 647 586,04	9 184 071 404,47	1 892 321 991,97	7 336 527 818,43
FRÄMMANDE KAPITAL				
KORTFRISTIGT				
Poster som skall redovisas vidare	20 772,37		22 581,76	
Resultatregleringar	642 953,49		694 798,48	
Övriga kortfristiga skulder	35 531,61	699 257,47	38 362,51	755 742,75
FRÄMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT		699 257,47		755 742,75
PASSIVA SAMMANLAGT		9 184 770 661,94		7 337 283 561,18

Finansieringsanalys

	1.1–31.12.2006	1.1–31.12.2005
EGEN VERKSAMHET		
Försäljning av tjänster, hyror, serviceintäkter och övriga inkomster av verksamheten	1 493 315 187,68	1 464 981 974,04
Ränteinkomster och intäktsföring av vinst	179 346 205,14	250 150 682,89
Utgifter för inköp av varor och tjänster	-2 045 372,29	-1 864 935,62
Personalkostnader	-1 431 070,81	-1 464 199,69
Övriga utgifter	-61 459,91	-61 295,96
PENNINGFLÖDET FRÅN EGEN VERKSAMHET	1 669 123 489,81	1 711 742 225,66
ÖVERFÖRINGSEKONOMI		
Överföringsekonomins inkomster	-172 686,81	1 398 675,37
PENNINGFLÖDET FRÅN ÖVERFÖRINGSEKONOMIN	-172 686,81	1 398 675,37
INVESTERINGAR		
Investeringar i anläggningstillgångar	-36 651,83	-16 934,77
Placeringar i värdepapper	-1 789 851 269,99	-707 126 629,20
Försäljningsvinster från placeringar	153 078 493,75	169 884 375,05
Beviljade lån	13 108 633,97	-8 941 737,43
PENNINGFLÖDET FRÅN INVESTERINGARNA	-1 623 700 794,10	-546 200 926,35
FINANSIERING		
Förändring i eget kapital	-104 000,00	-1 174 874 634,00
Förändring i skulden	-128 788,55	268 760,48
PENNINGFLÖDET FRÅN FINANSIERINGEN	-232 788,55	-1 174 605 873,52
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	45 017 220,35	-7 665 898,84
LIKVIDA MEDEL 1.1	231 804 295,46	239 470 194,30
LIKVIDA MEDEL 31.12	276 821 515,81	231 804 295,46

Bilagor till bokslutet

BILAGA 1

Redovisningsprinciper och jämförbarhet

Vid upprättandet av bokslutet för Statens Pensionsfond följs lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och Statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen samt bilageuppgifterna har uppgjorts i enlighet med finansministeriets föreskrift av den 9.12.2004 (TM 0405) om scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som skall ingå i bilagorna till bokslutet.

1) Ändringar som gäller budgeteringen och deras viktigaste inverkan på intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen och finansieringsanalysen samt deras jämförbarhet

I budgeten för år 2006 hade 1 229 104 000 euro budgeterats som en överföring från Statens Pensionsfond till statsbudgeten (5 § i lagen om ändring av lagen om statens pensionsfond). År 2006 överfördes 104 000 euro av fondens inkomster till statsbudgeten. Detta beror på att riksdagen i tilläggsbudgeten (2006 I och II tilläggsbudget) beslutade att minska den ursprungliga överföringen och stärka statens pensionsfondering. Som en följd av stärkningen av fonderingen ökade i fondens balansräkning de långfristiga placeringarna och finansiella tillgångarna sammanlagt med motsvarande belopp i euro vid årets slut. I finansieringsanalysen syns motsvarande ändringar i penningflödet från investeringarna (placeringar i värdepapper) och finansieringen (förändring i eget kapital).

År 2005 överfördes av fondens inkomster till statsbudgeten 1 174 874 634 euro, vilket motsvarade 40 procent av statens pensionsutgift för år 2005.

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

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

Valuta	ECB:s kurs 29.12.2006
CHF (Schweiziska franc)	1,6069
DKK (Danska kronor)	7,4560
GBP (Pund sterling)	0,6715
NOK (Norska kronor)	8,2380
SEK (Svenska kronor)	9,0404
USD (US-dollar)	1,3170
JPY (Japanska yen)	156,9300

Statens Pensionsfonds långfristiga placeringar i utländsk valuta ingår i anläggningstillgångarna, och placeringarna har därför värderats till valutakursen vid anskaffningstidpunkten. Samtliga kortfristiga placeringar som ingår i finansieringstillgångarna är i euro.

3) Värderings- och periodiseringsprinciper och -förfaranden som tillämpats vid upprättandet av bokslutet samt särskild inverkan av förändringar i dem på räkenskapsperiodens intäkts- och kostnadsåterstod samt på uppkomsten av poster som upptas i balansräkningen

Behandlingen av långfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

Den verksamhet med placering av pensionsmedel som Statens Pensionsfond idkar är till sin natur långsiktig, med avsikten att trygga betalningen av framtida pensioner. Därför upptas långfristiga placeringar, det vill säga aktier, andelar och masskuldebrevslån i tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

Aktier och andelar upptas i bokföringen till anskaffningsvärdet. I samband med försäljning av aktier används det matematiska medelpri-set på aktiens anskaffningsvärde för fastställande av försäljningsvinst eller -förlust. Anskaffningsvärdet kalkyleras genom division av summan av de verkliga anskaffningsutgifterna för de aktier som pensionsfonden innehar vid tidpunkten för försäljningen med antalet aktier som pensionsfonden innehar. I bokslutet har aktier och andelar upptagits till anskaffningsvärdet, det vill säga bokföringsvärdet.

Masskuldebrevslån upptas i bokföringen till ett periodiserat anskaffningsvärde, varvid skillnaden mellan masskuldebrevslånets nominella värde och anskaffningsvärdet (emissionsdifferensen) periodiseras såsom ränteintäkt eller minskning av denna under masskuldebrevets löptid. I bokslutet har masskuldebrevslånen upptagits till det periodiserade anskaffningsvärdet, det vill säga bokföringsvärdet.

Behandlingen av kortfristiga placeringar i bokföringen och bokslutet

I bokföringen upptas kortfristiga placeringar, det vill säga bankcertifikat, företagscertifikat och depositioner i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. I bokföringen har bank- och företagscertifikaten upptagits till det periodiserade anskaffningsvärdet, det vill säga bokföringsvärdet och depositionerna till sin ursprungliga anskaffningsutgift.

Uppskrivningar och nedskrivningar

Det är möjligt att göra en uppskrivning på placeringarna, förutsatt att värdepapperets sannolika överlåtelsepris är bestående väsentligt högre än anskaffningsutgiften. Eftersom de långfristiga placeringarna anses höra till anläggningstillgångarna, görs inga nedskrivningar utgående från kursfluktuationerna, såvida värdeminskningen inte kan anses vara

bestående och väsentlig. Enligt det utlåtande som Statens bokföringsnämnd har gett strider det i statsbokföringen mot god bokföringssed att återföra en nedskrivningsavskrivning på anskaffningsutgiften.

Värderingsprinciper för placeringarnas gängse värde och marknadspris

Ränteplaceringar värderas i lokal valuta och värdena i valuta omvandlas till euro på den sista dagen i månaden utifrån ECB:s medelkurs. Företagens masslån värderas enligt indexets avslutsnotering (MSCI) och staternas masslån enligt marknadens avslutsnotering. Penningmarknadsplaceringar värderas utifrån euribornoteringarna på månadens sista bankdag. Icke-likvida masslån värderas med hjälp av räntemarginalerna vid avslutstidpunkten.

Aktier värderas enligt avslutskursen (close-kursen) på årets sista börsdag. Om aktien inte har varit föremål för handel på årets sista börsdag, värderas aktien enligt årets sista avslutskurs, om den ligger mellan köp- och säljanbudet vid tidpunkten för avslutning av börshandeln på årets sista börsdag. Om detta inte är fallet, används antingen köp- eller säljnoteringen beroende på vilkendera som ligger närmare noteringen för årets sista börsdag. Aktieplaceringar värderas i lokal valuta och värden i valuta omvandlas till euro enligt ECB:s medelkurs på den sista dagen i månaden.

Fondplaceringar värderas enligt månadens sista notering eller enligt den sista tillgängliga noteringen. Vid värdering av fondplaceringar till-

lämpas generellt pålitliga informationskällor (OMX, Bloomberg, Reuters) eller den värderingsanmälan som sammanslutningen gett. Fondplaceringar värderas i värdeberäkningsvalutan och värden i utländsk valuta omvandlas till euro enligt ECB:s medelkurs på den sista dagen i månaden.

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

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

5) Redogörelse för uppgifter som gäller föregående år, om de inte är jämförbara med bokslutsårets uppgifter.

Uppgifterna för bokslutsåret är jämförbara med föregående års uppgifter.

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

Statens Pensionsfond känner inte till väsentliga transaktioner efter bokslutsåret.

BILAGA 2

Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden

I budgeten för år 2006 hade från Statens Pensionsfond (5 § i lagen om ändring av lagen om statens pensionsfond) budgeterats som överföring till statsbudgeten 1 229 104 000 euro. År 2006 överfördes från Statens Pensionsfonds inkomster för 104 000 euro till statsbudgeten. Detta beror på att riksdagen i tilläggsbudgeten (2006 I och 2006 II tilläggsbudget) beslutade att minska den ursprungliga överföringen och stärka statens pensionsfondering

Intäkter	Allmänna motiveringar för budgeten 2006	Utfall 2006	Differens
Intäkter av verksamheten	1 553 000 000,00	1 495 884 864,47	-57 115 135,53
Intäkter av placeringsverksamheten	440 000 000,00	362 107 433,91	-77 892 566,09
Sammanlagt	1 993 000 000,00	1 857 992 298,38	-135 007 701,62

BILAGA 3

Specifikation av personalkostnaderna

	2006*	2005
Personalkostnader	1 131 867,76	1 190 781,33
Löner och arvoden	1 003 678,33	956 686,53
Resultatbaserade poster	128 189,43	234 094,80
Lönebikostnader	272 545,14	306 151,20
Pensionskostnader	222 657,72	226 615,99
Övriga lönebikostnader	49 887,42	79 535,21
Sammanlagt	1 404 412,90	1 496 932,53

	2006*	2005
Ledningens löner och arvoden	359 612,84	376 855,20
varav resultatbaserade poster	61 413,13	114 496,60
Naturaförmåner	3 425,29	3 401,32
Ledningen	960,00	960,00
Övrig personal	2 520,77	2 441,32
Semesterlöneskuld	163 527,10	159 574,75

* Från personalkostnaderna för år 2006 har eliminerats år 2006 retroaktivt betalade resultatlarvoden som hänför sig till år 2003 och 2004.

Löner och arvoden till ledningen samt resultatbaserade poster

VER:s ledningsgrupp utgörs av verkställande direktören, ränte- och aktieplaceringsdirektörerna samt administrativa direktören. Ställföreträdare för verkställande direktören är placeringdirektörerna och administrativa direktören.

Ledningsgruppens löner och resultatlarvoden	Lön	Resultatarvode**
Verkställande direktören	133 084,98 €	20 386,06 €
Ränteplaceringsdirektören	81 962,84 €	24 708,00 €
Aktieplaceringsdirektören	79 649,81 €*	5 740,00 €
Administrativa direktören	65 635,21 €	10 579,07 €

* Lönen består av de löner som de två personer som fungerat som aktieplaceringsdirektör har fått för ifrågavarande uppgift.

** Resultatarvodet utbetalas i enlighet med modellen för resultatlarvode under de tre följande åren.

VER har åren 2001–2006 tillämpat en på placeringens verksamhetens framgång baserad modell för resultatlarvode. Syftet med resultatlarvode har varit att uppmuntra de anställda att uppnå en bra avkastning på kapitalet i relation till risknivån så att VER kan sköta sitt uppdrag så bra som möjligt. Syftet med systemet med resultatlarvode har därtill varit att engagera personalen. Det maximala resultatlarvode utgjorde årligen högst en (1)–sex (6) månaders lön. Det ackumulerade resultatlarvode utbetalas i delar under tre räkenskapsperioder. Resultatarvode för år 2006 grundade sig på avkastningen av VER:s placeringens verksamhet i förhållande till jämförelseindexen samt de kvalitativa mätare som beskriver VER:s framgång som helhet.

Finansministeriet beslutar om storleken på det månadsarvode som utbetalas till medlemmarna av VER:s styrelse. Arvode till ordföranden är 1 000 euro, till vice ordföranden 750 euro samt till medlemmarna och de sakkunniga 500 euro i månaden. Suppleanterna erhåller månadsarvode (500 euro) endast för de månader då de deltar i mötena.

Mötesarvode till placeringens delegationens ordförande är 300 euro och till medlemmarna 200 euro per möte. Styrelsens och placeringens delegationens mötesarvoden uppgick till totalt 67 830 euro.

Naturaförmåner

VER:s ledning och personal har mobiltelefonförmån som naturaförmån. Ledningen eller personalen har inga pensionsarrangemang som avviker från statens pensionsskydd.

BILAGA 4

Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem

Tillgångsgrupp	Avskrivningsmetod	Avskrivningstid, år	Årlig avskrivning, %	Restvärde euro eller %
Köpta ict-program	Linjära avskrivningar	3	33,3	0%
Övriga utgifter med lång verkningstid	Linjära avskrivningar	10	10	0%
Adb-utrustning och kringutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0%
Kontormaskiner och -utrustning	Linjära avskrivningar	5	20	0%
Telefonväxlar och övrig kommunikationsutrustning	Linjära avskrivningar	3	33,3	0%
Övriga maskiner och anordningar	Linjära avskrivningar	5	20	0%
Inventarier	Linjära avskrivningar	10	10	0%

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

BILAGA 5

Avskrivningar av anläggningstillgångar samt andra utgifter med lång verkningstid

Immateriella tillgångar	Immateriella rättigheter	Övriga utgifter med lång verkningstid	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2006	5 054,78	1 237,57	6 292,35
Ökningar	319,00	0,00	319,00
Minskningar	-862,16	0,00	-862,16
Anskaffningsutgift 31.12.2006	4 511,62	1 237,57	5 749,19
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2006	-2 594,40	-349,41	-2 943,81
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	862,16	0,00	862,16
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-1 609,19	-888,16	-2 497,35
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2006	-3 341,43	-1 237,57	-4 579,00
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2006	1 170,19	0,00	1 170,19

Materiella tillgångar*	Maskiner och anordningar	Inventarier	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2006	88 172,80	98 574,28	186 747,08
Ökningar	30 155,58	6 177,25	36 332,83
Minskningar	-39 993,21	-33,47	-40 026,68
Anskaffningsutgift 31.12.2006	78 335,17	104 718,06	183 053,23
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2006	-67 697,87	-31 974,17	-99 672,04
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	39 993,21	33,47	40 026,68
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	-36 808,44	-72 755,48	-109 563,92
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2006	-64 513,10	-104 696,18	-169 209,28
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2006	13 822,07	21,88	13 843,95

Värdepapper ingående i anläggningstillgångarna och övriga långfristiga placeringar	Masskukde- brevslån i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Långfristiga placeringar i utlånsk valuta	Sammanlagt
Anskaffningsutgift 1.1.2006	4 053 121 218,33	1 956 527 670,34	895 273 507,77	6 904 922 396,44
Ökningar	3 511 675 799,74	895 200 842,80	528 764 989,75	4 935 641 632,29
Minskningar	-2 603 545 052,64	-344 863 524,29	-197 381 785,37	-3 145 790 362,30
Anskaffningsutgift 31.12.2006	4 961 251 965,43	2 506 864 988,85	1 226 656 712,15	8 694 773 666,43
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2006	0,00	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar enligt plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens avskrivningar som avviker från plan	0,00	0,00	0,00	0,00
Räkenskapsperiodens nedskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2006	0,00	0,00	0,00	0,00
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00
Bokföringsvärde 31.12.2006	4 961 251 965,43	2 506 864 988,85	1 226 656 712,15	8 694 773 666,43

* Under år 2006 har VER:s materiella anläggningstillgångar inventerats och alla återstående avskrivningar på ringa enskilda anskaffningar har bokförts på december 2006.

BILAGA 6

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2006	2005	Förändring 2006–2005
Ränta på fordringar i euro	167 159 331,76	154 163 303,74	12 996 028,02
Ränta på fordringar i utländsk valuta	868 437,67	610 876,99	257 560,68
Emissions-, kapital- och kursdifferenser från fordringar	-31 731 521,21	32 440 333,71	-64 171 854,92
Dividender	56 790 607,04	58 108 872,13	-1 318 265,09
Övriga finansiella intäkter	9 492 326,92	7 858 621,22	1 633 705,70
Finansiella intäkter sammanlagt	202 579 182,18	253 182 007,79	-50 602 825,61

Statens Pensionsfond har inga skulder, och därför heller inga finansiella kostnader.

BILAGA 7

Lån som beviljats ur fonden

Statens Pensionsfond har inte beviljat lån.

BILAGA 8

Värdepapper och investeringar i form av eget kapital. Värdepapper ingående i anläggnings- och finansieringstillgångarna

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Offentligt noterade aktier							
Aktier i euro							
Finländska aktier							
Ahlstrom Abp	370 382	8 546 161,72	8 389 152,30	8 389 152,30			
Amer Sports Oyj	870 000	11 556 497,46	14 511 600,00	11 556 497,46	212 500,00	4 180 930,74	6 685 250,00
Cargotec Oyj	440 000	4 638 519,70	18 524 000,00	4 638 519,70	286 000,00	4 638 519,70	12 887 600,00
CapMan Abp B	2 500 000	4 540 984,73	7 550 000,00	4 540 984,73	175 000,00	4 207 018,13	6 787 600,00
Comptel Oyj	1 500 000	2 766 999,24	2 700 000,00	2 700 000,00	43 972,00	2 688 658,25	2 296 000,00
Elisa Abp	700 000	7 266 667,77	14 525 000,00	7 266 667,77	490 000,00	8 304 818,22	12 520 000,00
Elcoteq SE	250 000	3 413 572,64	2 445 000,00	2 445 000,00	99 000,00	1 793 277,24	3 022 500,00
Finnlines Abp	215 000	2 254 201,40	3 698 000,00	2 254 201,40	64 500,00	2 254 201,40	3 096 000,00
F-Secure Oyj	1 000 000	1 783 212,82	2 250 000,00	1 783 212,82	70 000,00	4 725 505,65	5 406 000,00
Huhtamäki Oyj	1 400 000	13 395 318,76	20 832 000,00	13 395 318,76	494 000,00	12 933 367,72	19 474 000,00
Fortum Abp	4 450 000	37 655 462,38	95 942 000,00	37 655 462,38	5 040 000,00	37 728 192,38	79 200 000,00
KCI Konecranes Abp	400 000	2 397 520,98	8 920 000,00	2 397 520,98	110 000,00	2 637 276,93	4 578 200,00
Kesko Abp B	450 000	7 837 015,88	18 009 000,00	7 837 015,88	440 000,00	4 805 398,63	9 580 000,00
Kemira GrowHow Oyj	500 000	2 677 972,50	3 395 000,00	2 677 972,50	150 000,00	2 677 972,50	2 990 000,00
KONE Oyj B	880 000	8 424 053,37	37 787 200,00	8 424 053,37	880 000,00	8 424 053,37	29 506 400,00
Kemira Oyj	900 000	6 016 135,09	15 327 000,00	6 016 135,09	324 000,00	6 016 135,09	12 132 000,00
Lassila & Tikanoja Oyj	600 000	6 564 377,77	12 996 000,00	6 564 377,77	200 000,00	4 732 916,10	7 251 830,00
Metso Abp	820 000	10 982 787,19	31 356 800,00	10 982 787,19	980 000,00	7 555 466,23	16 184 000,00
Neste Oil Abp	1 900 000	37 009 241,02	43 757 000,00	37 009 241,02	1 200 000,00	27 018 726,37	35 820 000,00
Nokia Abp	6 700 000	101 034 673,71	103 716 000,00	101 034 673,71	1 998 000,00	90 010 299,66	92 700 000,00
Nokian Renkaat Oyj	800 000	4 853 159,75	12 416 000,00	4 853 159,75	149 500,00	3 253 851,66	6 922 500,00
Oriola-KD Abp B	900 000	1 267 959,41	2 799 000,00	1 267 959,41			
OKO Pankki Abp	700 000	6 100 742,93	8 890 000,00	6 100 742,93	420 000,00	9 674 027,46	13 164 600,00
Orion Oyj B	1 020 436	10 947 840,78	16 786 172,20	10 947 840,78			
Outokumpu Oyj A	1 200 000	11 567 130,27	35 592 000,00	11 567 130,27	540 000,00	13 976 957,86	18 197 500,00
Perlos Oyj	340 000	2 423 730,42	1 193 400,00	1 193 400,00	5 000,00	3 836 273,63	3 580 000,00
Rautaruukki Abp K	521 571	2 687 307,01	15 725 365,65	2 687 307,01	700 000,00	2 185 070,00	10 275 000,00
Sampo Abp	4 000 000	37 301 629,79	81 120 000,00	37 301 629,79	1 980 000,00	31 062 465,62	57 408 000,00
Sponda Oyj	500 000	2 574 116,63	6 000 000,00	2 574 116,63	250 000,00	3 088 939,81	4 770 000,00
Stora Enso Oyj R	4 800 000	51 696 972,45	57 600 000,00	51 696 972,45	2 295 000,00	58 046 321,04	61 776 000,00
Stockmann Abp B	475 000	9 828 973,83	17 328 000,00	9 828 973,83	339 702,00	4 140 472,63	9 759 000,00
Sanoma-WSOY Abp	1 380 000	15 269 447,83	29 463 000,00	15 269 447,83	1 242 000,00	17 703 685,91	31 472 000,00
Teleste Oyj	500 000	4 861 949,93	5 815 000,00	4 861 949,93	64 000,00	3 895 019,93	2 980 000,00
Tietoerator Abp	811 500	18 210 486,94	19 833 060,00	18 210 486,94	340 000,00	7 646 050,41	10 649 420,00

Värdepappersets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Uponor Oyj	680 000	7 362 437,70	19 284 800,00	7 362 437,70	1 543 600,00	7 362 437,70	12 240 000,00
UPM-Kymmene Oyj	3 150 000	48 225 257,42	60 228 000,00	48 225 257,42	2 550 000,00	54 711 098,10	59 616 000,00
Wärtsilä Abp B	750 000	12 230 558,71	30 607 500,00	12 230 558,71	2 370 000,00	13 234 010,67	20 750 000,00
YIT Abp	1 150 000	10 483 615,77	24 092 500,00	10 483 615,77	440 000,00	3 913 553,51	14 813 300,00
Finländska aktier sammanlagt	50 523 889	538 654 693,70	911 404 550,15	536 231 781,98	28 485 774,00	475 062 970,25	700 490 700,00

Övriga aktier i euro

ABN Amro Holding NV	200 000	4 673 924,19	4 870 000,00	4 673 924,19	41 250,00		
Aegon N.V.	170 000	2 058 373,42	2 454 798,25	2 058 373,42	59 925,00	3 269 190,10	3 712 498,33
Alcatel-Lucent SA	230 000	2 454 399,00	2 507 000,00	2 454 399,00			
Allianz SE Holding	45 000	5 190 974,82	6 964 200,00	5 190 974,82	54 202,50	2 883 105,96	3 838 200,00
Allied Irish banks	120 000	2 657 008,20	2 700 000,00	2 657 008,20			
Axa-UAP	170 000	3 856 481,64	5 213 900,00	3 856 481,64	64 720,53	1 740 730,75	2 671 480,00
BNP Paribas S.A.	83 000	3 827 111,87	6 859 950,00	3 827 111,87	162 631,20	3 869 287,10	5 673 050,00
Banco Santander	580 000	7 031 648,84	8 201 200,00	7 031 648,84	161 209,30		
BASF AG	30 000	1 515 024,27	2 215 500,00	1 515 024,27	35 018,85	2 186 486,15	3 559 050,00
Banco Bilbao Vizcaya SA	270 000	4 948 187,24	4 924 800,00	4 924 800,00	48 025,00		
Bank of Ireland	80 000	1 392 715,65	1 400 000,00	1 392 715,65			
Carrefour SA	20 000	964 725,60	918 800,00	918 800,00			
Commerzbank AG	40 000	1 108 910,88	1 154 000,00	1 108 910,88			
Credit Agricole SA	100 000	3 202 133,10	3 186 000,00	3 186 000,00			
Daimler-Chrysler AG	80 000	3 331 607,41	3 744 000,00	3 331 607,41	67 593,00	1 020 054,46	1 380 480,00
Deutsche Bank AG (reg)	50 000	3 526 227,29	5 067 000,00	3 526 227,29	84 690,60	2 314 216,49	3 112 200,00
Deutsche Post AG (reg)	90 000	2 058 604,71	2 055 600,00	2 055 600,00			
DEXIA	45 000	931 108,50	933 750,00	931 108,50			
Deutsche Telekom AG	300 000	4 204 189,93	4 152 000,00	4 152 000,00	58 483,80	1 326 429,29	1 267 200,00
E.ON AG	70 000	5 516 875,10	7 198 100,00	5 516 875,10	330 833,75	1 240 000,76	2 184 750,00
Endesa SA	80 000	2 198 996,80	2 866 400,00	2 198 996,80	142 460,00		
Enel SpA	400 000	2 795 799,70	3 126 000,00	2 795 799,70	163 200,00	2 016 494,20	1 990 500,00
ENI SpA	270 000	6 267 593,06	6 879 600,00	6 267 593,06	244 375,00	3 112 595,66	3 280 200,00
Fortis NV	140 000	4 233 151,88	4 524 800,00	4 233 151,88	64 050,00		
France Telecom	200 000	3 887 047,99	4 190 000,00	3 887 047,99	75 000,00	2 175 084,01	2 057 020,00
Iberdrola SA	70 000	2 361 359,00	2 318 400,00	2 318 400,00			
ING Groep NV	200 000	6 168 186,95	6 718 000,00	6 168 186,95	92 250,00		
Koninklijke KPN NV	195 000	1 255 713,70	2 100 150,00	1 255 713,70	70 200,00	1 255 713,70	1 651 650,00
Lafarge SA	24 000	1 697 286,12	2 704 800,00	1 697 286,12	45 910,40	1 697 286,12	1 824 000,00
Michelin	57 000	1 989 500,72	4 132 500,00	1 989 500,72	57 712,50	1 989 500,72	2 706 360,00
Munchner Ruck N	25 000	3 127 997,89	3 260 500,00	3 127 997,89			
Renault	24 000	2 212 716,60	2 184 000,00	2 184 000,00	27 006,12	1 030 543,50	1 033 500,00

Värdepappersets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Repsol YPF Sa	80 000	1 954 842,33	2 096 000,00	1 954 842,33	15 300,00		
Rhoen-Klinikum AG	5 032	158 474,58	184 875,68	158 474,58	17 752,50		
Royal Dutch Shell PLC A	430 000	10 502 730,68	11 489 600,00	10 502 730,68	230 775,00	3 474 910,94	4 124 800,00
RWE AG	25 000	657 685,73	2 087 500,00	657 685,73	39 475,00	657 685,73	1 563 750,00
Compagnie de Saint Gobain	54 000	1 820 508,36	3 437 100,00	1 820 508,36	55 080,00	1 820 508,36	2 713 500,00
Sanofi-Aventis SA	120 000	8 322 363,60	8 394 000,00	8 322 363,60	35 960,62	2 468 382,19	2 960 000,00
Société Generale	40 000	5 072 133,60	5 144 000,00	5 072 133,60			
Suez Lyonnaise des Eaux	80 000	2 121 431,54	3 138 400,00	2 121 431,54	60 000,00	1 132 260,00	1 315 000,00
Telecom Italia SpA	1 500 000	3 505 847,70	3 435 000,00	3 435 000,00	95 200,00	1 166 929,20	1 230 000,00
Thyssen Krupp AG	40 000	1 344 684,00	1 427 600,00	1 344 684,00	2 745,00		
Total Fina ELF	130 000	5 404 954,30	7 104 500,00	5 404 954,30	234 900,00	3 997 194,02	6 047 700,00
Unicredito Italiano SpA	550 000	3 231 728,50	3 652 000,00	3 231 728,50	102 850,00		
Vivendi SA Ord	140 000	3 936 845,31	4 145 400,00	3 936 845,31			
Mittal Steel Company	80 000	2 565 923,36	2 557 600,00	2 557 600,00			
Övriga aktier i euro sammanlagt	7 732 032	153 245 735,13	180 019 323,93	152 954 248,42	3 040 785,67	47 844 589,41	61 896 888,33

AKTIER I EURO SAMMANLAGT	58 255 921	691 900 428,83	1 091 423 874,08	689 186 030,40	31 526 559,67	522 907 559,66	762 387 588,33
---------------------------------	-------------------	-----------------------	-------------------------	-----------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------

AKTIER I UTLÄNDSK VALUTA

Aktier i Storbritannien

Aviva Plc	250 000	2 990 528,47	3 060 312,73	2 990 528,47			
Barclays plc	760 000	7 468 666,09	8 262 099,78	7 468 666,09	127 884,19	1 304 582,09	1 426 528,53
BP Plc	2 000 000	17 215 125,55	16 902 457,18	16 902 457,18	279 702,46	6 735 521,68	9 032 540,49
Centrica Plc	300 000	1 540 320,16	1 583 767,68	1 540 320,16			
Hanson Plc	100 000	1 135 502,85	1 147 431,12	1 135 502,85	36 247,61	716 825,61	1 118 926,02
HBOS Ord	400 000	5 027 242,15	6 743 112,43	5 027 242,15	141 793,39	1 865 355,20	2 535 750,77
HSBC Holdings plc (GBP)	1 200 000	15 668 048,88	16 637 379,00	15 668 048,88	496 591,87	7 298 671,81	8 168 685,25
Kingfisher plc	350 000	1 244 207,87	1 243 112,43	1 243 112,43	14 961,50	480 801,30	519 298,12
Legal & General Group plc	500 000	1 178 478,01	1 172 747,58	1 172 747,58			
Lloyds TSB Group plc	625 000	4 405 521,88	5 319 247,95	4 405 521,88	182 831,46	2 246 509,08	2 601 816,72
National Grid Plc	170 000	974 830,44	1 865 822,78	974 830,44	66 200,75	974 830,44	1 410 258,28
Old Mutual Plc	500 000	1 263 852,91	1 297 468,35	1 263 852,91			
Pearson Plc	65 000	729 007,60	746 798,21	729 007,60			
Royal Bank Of Scotland	350 000	8 701 441,71	10 387 937,45	8 701 441,71	326 373,24	4 787 782,21	5 121 844,45
Royal Dutch Shell PLC B	310 000	7 742 616,37	8 263 588,98	7 742 616,37	181 721,53	1 910 877,42	2 765 527,13
Scottish & Southern Energy	70 000	1 539 405,59	1 619 955,32	1 539 405,59			
Tesco plc	200 000	1 162 508,96	1 204 765,45	1 162 508,96		1 807 889,15	2 418 648,77
United Utilities	170 000	1 369 605,97	1 974 683,54	1 369 605,97	110 025,64	1 369 605,97	1 664 526,48
Vodafone Group Plc	5 500 000	10 477 720,24	11 589 724,50	10 477 720,24	243 105,25	5 240 850,73	5 036 115,57
Aktier i Storbritannien sammanlagt	13 820 000	91 834 631,70	101 022 412,46	91 515 137,46	2 207 438,89	36 740 102,69	43 820 466,58

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Norska aktier							
DNB NOR ASA	940 000	7 492 303,81	10 098 324,84	7 492 303,81	267 089,91	5 021 920,79	6 311 834,69
Norsk Hydro ASA	300 000	2 552 520,71	7 046 613,26	2 552 520,71	240 762,20	4 254 201,18	8 678 772,70
Statoil ASA	800 000	8 027 609,22	16 047 584,37	8 027 609,22	808 272,13	9 031 060,71	17 470 256,73
Norska aktier sammanlagt	2 040 000	18 072 433,74	33 192 522,47	18 072 433,74	1 316 124,24	18 307 182,68	32 460 864,12
Svenska aktier							
Alfa Laval AB	110 000	1 181 955,62	3 759 789,39	1 181 955,62	46 627,94	890 363,59	1 832 028,55
Assa Abloy AB-B	900 000	10 439 354,22	14 833 414,45	10 439 354,22	237 289,96	9 953 270,22	11 982 744,84
Astra Zeneca Plc	700 000	28 721 631,30	28 455 599,32	28 455 599,32	696 469,32	18 476 779,29	19 034 989,61
Atlas Copco Ab Serie A	600 000	7 646 457,51	15 264 811,29	7 646 457,51	155 426,48	2 730 189,13	7 541 140,76
Electrolux AB Serie B	500 000	4 063 939,47	7 577 098,36	4 063 939,47	341 544,69	9 418 171,80	13 196 996,32
Ericsson AB LM B	12 500 000	33 665 386,15	38 231 162,35	33 665 386,15	491 724,25	46 653 260,33	51 468 285,65
Getinge AB-B	425 000	4 913 821,36	7 216 218,31	4 913 821,36	72 918,34	4 154 135,94	4 665 281,99
Hennes & Mauritz Ab B	700 000	16 348 157,81	26 790 849,97	16 348 157,81	749 008,10	22 663 171,81	28 758 587,63
Holmen Ab B	104 100	2 300 952,03	3 431 463,21	2 300 952,03	103 912,18	2 300 952,03	2 910 608,72
Husqvarna AB	400 000	3 027 626,41	4 734 303,79	3 027 626,41			
Investor AB-B	1 200 000	12 566 660,61	22 299 898,24	12 566 660,61	412 458,26	9 270 874,98	14 805 346,96
Nordea Ab (SEK)	6 600 000	39 306 289,98	77 020 928,29	39 306 289,98	1 789 315,60		
Sandvik AB	1 100 000	6 120 167,28	12 106 765,19	6 120 167,28	215 718,66	4 161 911,73	6 896 735,37
Svenska Cellulosa AB-B	400 000	11 285 739,55	15 817 884,17	11 285 739,55	400 363,97	13 401 783,99	15 026 362,03
SE-Banken AB	600 000	5 882 454,94	14 435 201,99	5 882 454,94	474 573,65	9 849 973,28	19 156 414,76
Securitas AB B	900 000	8 777 034,15	10 577 518,70	8 777 034,15	190 257,94	9 756 239,22	9 841 827,77
Securitas Direct AB B	1 000 000	2 443 598,36	2 400 336,27	2 400 336,27			
Securitas Systems AB B	1 000 000	2 144 814,96	3 064 023,72	2 144 814,96			
Svenska Handelsbanken AB A	500 000	6 888 826,08	11 448 608,47	6 888 826,08	319 428,79	9 644 354,63	14 688 182,35
Skanska AB	850 000	8 609 613,08	12 693 022,44	8 609 613,08	322 191,59	3 208 237,37	5 799 648,50
SKF Ab Serie B	250 000	1 316 855,46	3 498 185,92	1 316 855,46	91 191,93	1 316 855,46	2 969 057,89
Swedbank AB	800 000	11 552 576,34	21 990 177,43	11 552 576,34	479 143,18	10 172 828,99	18 448 101,40
Tele2 AB	800 000	7 893 661,85	8 849 165,97	7 893 661,85	127 437,65	7 893 661,85	7 264 206,21
TeliaSonera AB (SEK)	11 000 000	44 207 757,33	68 442 768,03	44 207 757,33	3 839 948,37	46 310 688,09	54 577 408,52
Volvo AB B	375 000	7 883 329,16	19 558 039,47	7 883 329,16	572 737,88	7 883 329,16	14 958 459,81
Svenska aktier sammanlagt	44 314 100	289 188 660,94	454 497 234,74	288 879 366,94	12 129 688,73	250 111 032,89	325 822 415,64
Schweiziska aktier							
Credit Suisse Group	130 000	5 377 519,25	6 896 819,96	5 377 519,25	74 923,16	1 359 951,46	2 111 118,26
Holcim Ltd	20 000	1 406 403,43	1 390 254,53	1 390 254,53			
Nestle SA	43 000	10 708 590,18	11 586 906,47	10 708 590,18	111 591,53	2 514 547,47	3 032 602,40
Richemont	55 000	2 306 473,76	2 430 145,00	2 306 473,76	34 232,27		

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Swiss Re	40 000	2 508 658,86	2 578 878,59	2 508 658,86	22 661,00		
UBS Ag Reg Shs	140 000	5 324 858,91	6 451 552,68	5 324 858,91	48 947,40	2 117 672,86	2 976 464,54
Zürich Financial Services	15 000	2 977 292,20	3 061 796,00	2 977 292,20			
Schweiziska aktier sammanlagt	443 000	30 609 796,59	34 396 353,23	30 593 647,69	292 355,36	5 992 171,79	8 120 185,20
Danska aktier							
Danisco A/S	100 000	3 824 543,51	6 451 180,26	3 824 543,51	76 909,04	3 824 543,51	6 467 394,95
Danska aktier sammanlagt	100 000	3 824 543,51	6 451 180,26	3 824 543,51	76 909,04	3 824 543,51	6 467 394,95
Aktier i utländsk valuta sammanlagt	60 717 100	433 530 066,48	629 559 703,16	432 885 129,34	16 022 516,26	314 975 033,56	416 691 326,49
Aktier sammanlagt	1 18 973 021	1 125 430 495,31	1 720 983 577,24	1 122 071 159,74	47 549 075,93	837 882 593,22	1 179 078 914,82

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2005 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2005 och 31.12.2006. Det antal som uppgetts gäller endast år 2006.

OFFENTLIGT NOTERADE FONDER

AKTIEFONDER

Aktiefonder i euro

ABN AMRO Small Cap Europe B	17 039 667	20 424 583,68	33 442 051,02	20 424 583,68		20 300 551,58	27 298 666,99
BGI Europe ex UK Index Fund	10 367 386	131 196 269,48	182 642 244,62	131 196 269,48		91 196 269,48	117 120 947,55
Carnegie Medical	613 146	24 341 100,51	29 529 134,48	24 341 100,51		24 167 878,73	28 872 905,49
Carnegie Småbolag	775 469	16 635 143,25	38 292 635,93	16 635 143,25		16 089 436,05	27 122 351,74
DFA European Small Companies B	970 662	11 020 990,59	18 500 819,44	11 020 990,59		11 013 797,37	14 107 145,07
Dow Jones Euro Stoxx 50 Ex ETF	2 650 000	82 561 816,18	110 425 500,00	82 561 816,18	3 241 390,79	62 012 381,08	76 293 000,00
Evli Europe Quant Index B	232 376	30 242 293,57	41 288 362,13	30 242 293,57		15 174 945,21	22 002 291,48
Evli Japan Quant Index B	189 262	20 021 038,41	21 023 960,01	20 021 038,41		20 000 914,70	23 476 841,72
Evli USA Quant Index B	148 856	15 171 561,86	18 462 878,24	15 171 561,86		15 116 698,41	18 054 593,81
Fidelity Active Strategy Sicav - Europe	73 218	10 000 000,00	13 707 810,31	10 000 000,00		10 000 000,00	11 296 020,58
Fidelity European Smaller Co. Fund	2 264 647	26 080 907,88	61 938 097,91	26 080 907,88		28 676 646,15	54 624 165,74
Fim India	57 375	1 146 192,61	2 196 310,49	1 146 192,61		6 125 117,36	9 316 144,12
Fim Russia	272 027	6 370 209,41	24 512 396,75	6 370 209,41		9 683 969,92	28 121 288,49
Fim Russia Small Cap	1 243 498	15 017 387,37	18 279 414,39	15 017 387,37		5 000 000,00	5 441 039,92
Fourton Odysseus A	74 532	10 033 398,30	12 917 889,79	10 033 398,30		5 011 728,15	5 716 420,55
Gyllenberg European Equity Value B	64 487	10 000 000,00	10 292 126,13	10 000 000,00			
Mandatum Europe Enhanced Index K	63 067 068	58 482 377,83	119 089 544,15	58 482 377,83		58 299 119,36	98 775 219,21
Mandatum North America Enhanced Index K	58 002 018	55 877 381,00	76 917 635,75	55 877 381,00		55 747 646,21	73 737 196,62
Merrill Lynch Japan Opportunities Fund A	775 561	22 882 127,78	30 665 676,01	22 882 127,78		22 803 838,83	42 614 953,68
Nordea 1 European Value Fund B	1 329 174	32 007 132,76	56 170 909,94	32 007 132,76		32 007 132,76	44 229 607,17
Nordea Nordic Small Cap Tillväxt	6 559 681	13 187 028,03	31 237 989,29	13 187 028,03		13 187 028,03	22 229 775,81

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokförings- värde	Marknads- värde	Lägsta värde	Dividender	Bokförings- värde 2005*)	Marknads- värde 2005*)
OP Amerikka Index	425 160	31 595 189,72	41 189 468,29	31 595 189,72		31 420 250,43	39 531 914,73
OP Eurooppa Värde	74 423	13 360 572,89	21 229 020,83	13 360 572,89			
Pioneer Top European Players	7 550 587	40 013 559,31	56 025 358,61	40 013 559,31		30 007 621,59	37 726 621,56
Sampo Japani Aktie Tillväxt	641 761 340	72 563 279,37	87 998 314,88	72 563 279,37		71 923 538,60	94 955 706,09
SEB Asia Fund - ex Japan	8 982 274	21 903 132,19	48 486 313,06	21 903 132,19		21 686 022,78	41 734 071,03
SEB European Equity Small Caps	158 532	13 427 123,28	21 546 065,77	13 427 123,28		17 228 047,30	20 929 962,88
SEB Nordamerika Medelstora Bolagsfond	295 887	26 738 803,57	29 035 956,95	26 738 803,57		26 352 162,99	30 903 368,77
SISF European Equity Alpha	1 195 489	45 000 000,00	62 667 552,25	45 000 000,00		30 000 000,00	37 191 621,74
UBS IF Key Selection European Equity	292 833	44 999 999,80	62 147 864,82	44 999 999,80		34 999 999,91	43 177 544,35
Vanguard Emerging Markets Stock Index	153 306	12 000 000,00	14 821 627,95	12 000 000,00			
Vanguard European Stock Index Fund	8 961 963	90 000 000,00	126 595 793,14	90 000 000,00		60 000 000,00	79 880 811,31
Aktiefonder i euro sammanlagt	836 621 904	1 024 300 600,63	1 523 276 723,33	1 024 300 600,63	3 241 390,79	845 232 742,98	1 176 482 198,20
Aktiefonder i utländsk valuta							
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund	847 429	17 814 214,64	30 319 541,12	17 814 214,64			
Aberdeen Global -Asia Smaller Companies	602 192	7 689 494,30	9 208 924,31	7 689 494,30			
AIG Japan Small Companies	867 437	21 646 740,17	27 810 943,26	21 646 740,17		21 610 439,83	34 184 133,97
BGI Japan Index Sub Fund	12 159 107	81 924 779,91	106 062 123,83	81 924 779,91		44 023 021,27	71 494 493,89
BGI UK Index Sub Fund	2 158 939	58 267 787,21	76 950 189,50	58 267 787,21		47 914 289,20	56 800 949,63
BGI US Index Sub Fund	5 569 231	112 371 377,40	107 033 271,26	107 033 271,26		58 673 283,98	50 920 086,57
CA Funds Emerging Markets -I	4 608	8 501 955,45	10 653 984,57	8 501 955,45		8 501 955,45	9 428 867,49
Fidelity Asian Special Situation Fund	3 854 135	35 692 197,12	67 044 982,90	35 692 197,12		45 978 468,91	69 283 277,06
Fidelity Japan Fund	16 992 826	19 465 421,34	26 096 164,42	19 465 421,34		19 349 874,69	28 978 335,79
JPMF America Micro Cap Fund a	1 932 018	12 530 683,35	17 970 556,43	12 530 683,35		15 185 083,00	22 260 133,73
JPMF Asia Equity Fund A	1 939 378	15 851 553,77	23 060 490,39	15 851 553,77		24 578 655,44	30 588 057,31
JPMF Japanese Equity Fund A	4 530 384	37 236 848,53	42 586 298,43	37 236 848,53		37 116 408,79	49 220 646,10
Pictet Japanese Equity Selection	350 856	29 580 000,00	36 534 639,74	29 580 000,00		29 580 000,00	39 656 687,00
S & P 500 ETF	690 000	63 962 817,43	74 123 918,00	63 962 817,43	910 570,32	49 014 969,35	57 021 107,06
T.Rowe Price US Large Cap Growth I	3 449 272	35 729 427,04	36 928 419,57	35 729 427,04			
T.Rowe Price US Large Cap Value	3 411 858	30 587 500,00	38 807 619,54	30 587 500,00		30 587 500,00	35 862 542,12
UBS IF Key Selection US Equity BA	212 800	27 445 121,52	29 379 945,74	27 445 121,52		14 863 340,00	16 284 428,69
Vanguard Japan Stock Index Fund	221 878	30 321 406,91	30 639 141,22	30 321 406,91			
Vanguard U.S Futures Fund	770 328	86 318 391,83	89 062 448,46	86 318 391,83			
Vontobel Far East Equity ex Japan	172 568	31 403 206,93	38 766 813,46	31 403 206,93		31 352 225,70	34 030 341,50
Aktiefonder i utländsk valuta sammanlagt	60 737 244	764 340 924,85	919 040 416,15	759 002 818,71	910 570,32	478 329 515,61	606 014 087,91
AKTIEFONDER SAMMANLAGT	897 359 148	1 788 641 525,48	2 442 317 139,48	1 783 303 419,34	4 151 961,11	1 323 562 258,59	1 782 496 286,11

Värdepappers namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
RÄNTEFONDER							
Räntefonder i euro							
ABN AMRO Euro Credit Fund	36	19 623 987,38	24 749 734,46	19 623 987,38		27 760 704,61	34 902 699,76
CA-AM GlobalEmergents	2	47 958 045,56	47 868 299,32	47 868 299,32			
Evli Corporate Bond B	267 083	38 197 642,38	40 491 127,01	38 197 642,38		38 187 879,39	39 625 814,98
Evli European High Yield Bond B	185 018	25 013 374,43	26 573 152,80	25 013 374,43			
Fortis I Fund Bond Convertible Europe Inst.	256 623	30 999 999,86	33 384 150,98	30 999 999,86			
Icccapital Euro Floating Rate B	377 203	40 130 466,68	41 684 706,85	40 130 466,68		30 029 931,79	30 450 966,91
Mandatam Emerging Markets Debt Tillväxt	19 687 447	27 709 535,18	31 776 720,79	27 709 535,18		26 272 946,15	28 536 792,56
Nordea Pro Corporate Bond Tillväxt	47 313 013	57 839 976,25	67 742 299,04	57 839 976,25		57 706 241,35	67 720 995,57
OP- Konvertibel A	74 789	8 410 383,88	10 139 077,19	8 410 383,88		17 165 617,77	18 450 082,99
OP-Cash Manager A-andel	463 740	50 047 375,28	51 549 353,13	50 047 375,28		50 000 000,00	50 037 067,01
PIMCO Emerging Markets Ins. Euro Hedge	389 443	7 582 459,81	8 739 106,22	7 582 459,81		16 630 774,04	18 324 316,81
Vanguard Euro Inv Grade Bond Index Fund	455 015	60 000 000,00	62 902 959,92	60 000 000,00		50 000 000,00	52 578 524,74
Räntefonder sammanlagt	69 469 412	413 513 246,69	447 600 687,71	413 423 500,45		313 754 095,10	340 627 261,33

ÖVRIGA FONDPLACERINGAR

Icke offentligt noterade (i euro)

Aberdeen Indirect Property Partners	1 102 382	11 091 686,96	11 541 944,58	11 091 686,96	286 996,99	7 541 198,77	6 794 620,09
Access Capital Fund III Mid-market							
Buy-out Europe	7 875 000	7 929 503,13	7 875 000,00	7 875 000,00		3 125 000,00	3 125 000,00
Amber Trust II S.C.A	6 062	6 000 000,00	6 206 903,30	6 000 000,00		3 200 000,00	2 960 650,40
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	2 120 000	2 120 000,00	2 101 960,92	2 101 960,92	36 301,51	520 000,00	520 000,00
CapMan Real Estate I Feeder Ky	18 379 200	18 379 200,00	18 553 802,40	18 379 200,00	1 009 575,00	17 433 000,00	17 433 000,00
Crown European Private Equity Plc	44 000	4 467 241,96	4 444 880,00	4 444 880,00			
Crown Private Equity European Buyout Op.	69 042	7 262 563,82	8 314 031,62	7 262 563,82		3 308 230,13	3 234 661,46
Curzon Capital Partners II, LP	4 378 151	4 378 151,00	3 865 483,53	3 865 483,53			
Doughty Hanson & Co European							
Real Estate Fund II	2 620 006	2 723 186,00	2 620 006,00	2 620 006,00			
EQT V (no.1) Limited Partnership	515 778	515 925,37	515 778,11	515 778,11			
Eqvitec Technology Fund III K/S	845 427	845 426,87	845 426,87	845 426,87			
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II Ky	3 269 232	3 269 231,68	3 510 664,44	3 269 231,68		2 195 329,35	2 195 329,35
European Added Value Fund LP	14 250 000	14 250 000,00	14 250 000,00	14 250 000,00			
Franklin Templeton European Real Estate	4 888 431	4 888 432,00	4 657 354,87	4 657 354,87			
Grosvenor French Retail Investment SA	151 500	151 500,00	151 500,00	151 500,00			
ING Real Estate Nordic Property Fund	16 575 192	16 650 192,10	16 575 192,10	16 575 192,10			
Macquarie European Infrastructure Fund II	9 748 609	9 748 609,49	9 748 609,49	9 748 609,49			
Mandatam Pääomarahasto I Ky	7 017 510	7 017 510,32	6 850 533,59	6 850 533,59		4 118 088,21	3 930 674,02
Morgan Stanley Eurozone Office Fund FCP	2 840 767	30 410 879,00	31 901 813,41	30 410 879,00			

Värdepapperets namn och serie	Antal	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Dividender	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
NV Kiinteistörahasto I Ky	720 000	720 000,00	854 799,84	720 000,00	16 027,00		
Partners Group European Buyout 2005 (A)	5 701	5 701 287,06	4 869 798,64	4 869 798,64	74 471,16	2 780 197,29	2 780 197,29
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A	7 830	7 829 999,99	8 044 150,49	7 829 999,99	160 880,62	5 774 884,45	5 816 117,12
Sentica Kasvurahasto II Ky	1 640 702	1 640 701,82	1 698 470,93	1 640 701,82	19 474,15	551 412,12	551 412,12
Standard Life European Property Growth Fund	54	7 807 430,00	7 953 740,36	7 807 430,00	50 937,00		
Icke offentligt noterade (i euro) sammanlagt	99 070 576	175 798 658,57	177 951 845,49	173 783 217,39	1 654 663,43	50 547 340,32	49 341 661,85
Icke offentligt noterade (i valuta)							
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	9 399 477	13 939 607,00	13 997 731,94	13 939 607,00			
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	9 999 857	14 845 361,37	14 891 820,30	14 845 361,37		1 938 685,37	1 590 973,48
HSBC Infrastructure Fund II L.P.	500	752,45	744,60	744,60		752,45	729,61
Icke offentligt noterade (i valuta) sammanlagt	19 399 834	28 785 720,82	28 890 296,84	28 785 712,97		1 939 437,82	1 591 703,09
Övriga fondplaceringar (i euro)							
Abn Amro Global Multi Strategy Fund I	165 938	26 804 117,45	28 443 403,44	26 804 117,45	44 430,91	16 804 117,45	17 561 064,03
Celeres Global REIT K	32 682	4 000 000,00	4 716 365,70	4 000 000,00	1 220,44		
Erikoissijoitusrahasto Abacus B	1 238 408	33 004 641,52	33 870 469,60	33 004 641,52		8 004 641,52	8 354 498,96
Green Way Arbitrage II	36 004	40 000 000,00	40 252 160,09	40 000 000,00			
Iccapital European Property B	51 113	7 520 069,93	11 700 876,09	7 520 069,93		7 502 820,85	7 818 277,86
OKO Equity Hedge A	78 203	9 014 533,37	9 199 056,53	9 014 533,37		2 000 000,00	2 033 241,41
R2 Alpha Strategies I Fund	549	30 000 000,00	31 400 106,49	30 000 000,00		3 000 000,00	3 138 775,98
R2 Crystal Fund	525	30 000 000,00	30 842 333,11	30 000 000,00			
SEB Alternative Investment-Hedge Fund I	192 473	21 008 691,86	22 659 804,74	21 008 691,86	29 791,25	11 000 000,00	11 822 269,51
Övriga fondplaceringar (i euro) sammanlagt	1 795 895	201 352 054,13	213 084 575,79	201 352 054,13	75 442,60	37 311 579,82	38 905 858,24
ÖVRIGA FONDPLACERINGAR SAMMANLAGT							
	120 266 305	405 936 433,52	419 926 718,12	403 920 984,49	1 730 106,03	89 796 427,02	89 854 025,76
SAMMANDRAG AV AKTIE- OCH FONDPLACERINGAR							
Fonder i euro sammanlagt	1 006 957 787	1 814 964 560,02	2 361 913 832,32	1 812 859 372,60	4 971 496,82	1 246 845 758,22	1 605 356 979,62
Fonder i valuta sammanlagt	80 137 078	793 126 645,67	947 930 712,99	787 788 531,68	910 570,32	480 268 953,43	607 605 791,00
Alla fonder sammanlagt	1 087 094 865	2 608 091 205,69	3 309 844 545,31	2 594 052 169,32	5 882 067,14	1 727 114 711,65	2 212 962 770,62
Aktier och fonder i euro sammanlagt	1 065 213 708	2 506 864 988,85	3 453 337 706,40	2 502 045 403,00	36 498 056,49	1 769 753 317,88	2 367 744 567,95
Aktier och fonder i valuta sammanlagt	140 754 178	1 226 656 712,15	1 577 490 416,15	1 220 673 661,02	16 933 086,58	795 243 986,99	1 024 297 117,49
Alla aktier och fonder sammanlagt	1 205 967 886	3 733 521 701,00	5 030 828 122,55	3 722 719 064,02	53 431 143,07	2 564 997 304,87	3 392 041 685,44

Värdepapperets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
MASSKULDEBREVSLÅN							
ABN AMRO Bank N.V. 21.9.2015 3,25 %	10 000 000,00	9 389 000,00	9 400 478,60	9 343 930,00	9 343 930,00		
ABN AMRO Bank N.V. 4.1.2014 4,75 %	10 000 000,00	9 980 400,00	9 986 426,28	10 332 740,00	9 986 426,28	9 984 491,73	10 940 500,00
Abn Amro Bank NV 12.1.2012 3,75 %	8 000 000,00	7 967 600,00	7 969 429,57	7 874 672,00	7 874 672,00		
AIB Mortgage Bank 29.1.2010 3,75 %	10 000 000,00	9 981 000,00	9 981 299,21	9 903 820,00	9 903 820,00		
Aktia Real Estate 11.2.2010 3,75 %	10 000 000,00	9 960 200,00	9 961 089,00	9 900 000,00	9 900 000,00		
Asfinag 6.10.2015 3,125 %	5 000 000,00	4 950 700,00	4 956 788,25	4 653 150,00	4 653 150,00	4 951 860,95	4 902 500,00
Aventis SA 15.9.2010 4,25 %	5 000 000,00	4 965 950,00	4 981 969,61	5 008 775,00	4 981 969,61	4 977 109,13	5 193 500,00
Ayt cedulas Cajas 14.03.2016 3,5 %	8 000 000,00	7 933 360,00	7 940 161,09	7 555 712,00	7 555 712,00	7 933 662,67	7 984 400,00
AYT Cedulas Cajas 31.03.2015 3,75 %	5 000 000,00	4 940 500,00	4 950 927,16	4 845 855,00	4 845 855,00	4 944 980,42	5 114 500,00
AYT Cedulas Cajas 4.12.2018 4,75 %	10 000 000,00	10 891 000,00	10 769 010,50	10 455 110,00	10 455 110,00	10 833 447,79	11 163 000,00
Banco Pastor 20.9.2013 3,875 %	5 000 000,00	4 967 850,00	4 969 132,48	4 915 180,00	4 915 180,00		
Bank Nederlandse 13.9.2012 4,625 %	10 000 000,00	9 931 800,00	9 961 036,59	10 296 300,00	9 961 036,59	9 954 209,11	10 817 500,00
Bank of Ireland 27.2.2019 4,625 %	4 500 000,00	4 481 460,00	4 484 977,90	4 559 602,50	4 484 977,90	4 483 743,25	4 823 775,00
Banque PSA Finance 20.2.2008 4,625 %	3 000 000,00	2 982 150,00	2 996 128,47	3 016 455,00	2 996 128,47	2 992 731,57	3 091 950,00
Bayer Ag 23.5.2013 4,5 %	4 000 000,00	3 982 600,00	3 984 110,68	4 002 260,00	3 984 110,68		
Bayer Hypovereinsbank 21.3.2012 5,5 %	3 000 000,00	2 989 290,00	2 994 408,99	3 193 320,00	2 994 408,99	2 993 338,87	3 375 300,00
Bayer Hypovereinsbank 4.4.2014 4,5 %	10 000 000,00	10 435 300,00	10 422 076,47	10 253 300,00	10 253 300,00		
Belgiska staten 28.09.2011 5 %	80 000 000,00	87 551 601,00	85 826 481,89	83 660 000,00	83 660 000,00	65 845 532,72	65 916 000,00
Belgiska staten 28.3.2022 4,0 %	50 000 000,00	50 620 750,00	50 619 414,58	49 620 000,00	49 620 000,00		
Belgiska staten 28.9.2014 4,25 %	30 000 000,00	31 006 200,00	31 000 539,24	30 573 600,00	30 573 600,00		
Berlin Land 3,25 % 15.1.2014	5 000 000,00	4 973 900,00	4 977 593,72	4 741 385,00	4 741 385,00	4 974 413,99	4 965 200,00
Berlin Land 4,25 % 15.9.2014	5 000 000,00	4 974 450,00	4 980 305,79	5 044 695,00	4 980 305,79		
Bk Nederlandse Gemeenten 16.12.2013	7 000 000,00	6 961 640,00	6 962 102,17	6 864 900,00	6 864 900,00		
BMW Finance NV 6.4.11 3,875 %	6 000 000,00	5 980 860,00	5 988 340,77	5 927 316,00	5 927 316,00	5 985 607,56	6 144 600,00
BNP Paribas 13.12.2011 3,75 %	16 000 000,00	15 961 280,00	15 961 661,69	15 787 024,00	15 787 024,00		
Caisse D'Amort Dette 3,25 % 25.4.2013	20 000 000,00	19 964 600,00	19 970 074,09	19 145 700,00	19 145 700,00	19 965 339,39	19 921 600,00
Caja ahorro 4,0 % 3.2.2025	5 000 000,00	4 886 850,00	4 897 630,62	4 763 180,00	4 763 180,00	4 891 976,99	5 135 000,00
Cedulas GRP 2 3,75 % 12.4.2011	8 000 000,00	7 974 960,00	7 978 566,53	7 888 304,00	7 888 304,00		
Cedulas TDA 3,625 % 16.6.2009	5 000 000,00	5 005 000,00	5 002 535,29	4 953 335,00	4 953 335,00	5 003 565,78	5 085 750,00
CFF 29.01.2009 2,375 %	5 000 000,00	4 982 000,00	4 988 768,47	4 839 275,00	4 839 275,00	4 983 374,38	4 902 250,00
CFF 18.1.2016 3,375 %	10 000 000,00	9 603 900,00	9 610 267,79	9 429 180,00	9 429 180,00		
CFF 16.5.2018 4,5 %	10 000 000,00	11 001 000,00	10 894 419,01	10 289 640,00	10 289 640,00	10 973 009,03	10 980 500,00
CIF Euromortgage 25.10.2016 4,0 %	10 000 000,00	9 976 500,00	9 976 931,02	9 869 990,00	9 869 990,00		
DaimlerChrysler 16.1.2007 5,625 %	3 000 000,00	3 174 300,00	3 002 020,87	3 001 641,00	3 001 641,00	3 048 121,96	3 077 700,00
Depfa ACS Bank 14.11.2016 3,875 %	10 000 000,00	9 924 400,00	9 925 372,68	9 758 750,00	9 758 750,00		
Depfa ACS Bank 15.7.2013 3,875 %	10 000 000,00	9 948 800,00	9 966 946,31	9 872 640,00	9 872 640,00	9 961 894,13	10 360 000,00
D.G.-Hypobk 31.10.2016 4,0 %	10 000 000,00	9 930 500,00	9 931 660,55	9 869 200,00	9 869 200,00		
Deutsche Telecom Int Fin 19.1.2015 4,0 %	5 000 000,00	4 922 500,00	4 937 588,31	4 727 790,00	4 727 790,00	4 929 842,55	5 028 000,00
Dong A/S var 29.6.2015/3005 5,5 %	5 000 000,00	4 989 850,00	4 991 378,61	5 023 125,00	4 991 378,61	4 990 364,17	5 140 500,00

Värdepapperets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Dusseldorfer Hypobank 29.6.2011 2,75 %	10 000 000,00	9 979 000,00	9 984 257,20	9 488 900,00	9 488 900,00	9 980 755,60	9 776 000,00
E. ON Intenational Fin 29.5.2009 5,75 %	5 000 000,00	5 211 500,00	5 076 972,70	5 175 020,00	5 076 972,70	5 108 898,88	5 400 500,00
Spanska staten 30.7.2013 4,2 %	80 000 000,00	82 821 750,00	82 437 448,08	81 139 200,00	81 139 200,00	31 418 809,30	31 971 000,00
Spanska staten 30.7.2017 5,5 %	90 000 000,00	103 197 200,00	103 088 820,83	101 474 100,00	101 474 100,00	37 886 926,93	42 108 500,00
Spanska staten 30.7.2032 5,755 %	20 000 000,00	23 194 000,00	22 880 457,72	25 093 400,00	22 880 457,72	22 992 987,64	27 428 000,00
Spanska staten 31.10.2011 5,35 %	90 000 000,00	100 406 500,00	97 236 711,04	95 430 600,00	95 430 600,00	98 733 254,68	100 485 000,00
Eurohypo 18.1.2012 3,0 %	5 000 000,00	4 832 500,00	4 854 375,29	4 757 800,00	4 757 800,00		
European Inv Bank 15.10.2011 3,625 %	35 000 000,00	34 903 800,00	34 916 487,86	34 446 650,00	34 446 650,00		
European Inv Bank 15.10.2016 3,875 %	20 000 000,00	19 884 200,00	19 886 329,73	19 675 400,00	19 675 400,00		
EWE 14.10.2019 4,875 %	10 000 000,00	11 035 000,00	10 935 808,33	10 193 460,00	10 193 460,00	11 008 949,66	10 859 500,00
Fennica No5 plc 20.11.2054 5,90 % jvk	14 200 000,00	14 200 000,00	14 200 000,00	14 410 693,92	14 200 000,00	14 200 000,00	14 912 272,00
Fortum 19.11.2013 5,0 %	5 000 000,00	4 954 900,00	4 968 949,77	5 186 590,00	4 968 949,77	4 964 443,47	5 435 500,00
France Telecom 14.10.2010 3,0 %	10 000 000,00	9 941 600,00	9 955 768,24	9 560 000,00	9 560 000,00	9 944 094,63	9 840 000,00
Gie Suez Allianc Lyoe 24.6.2015 5,125 %	5 000 000,00	5 260 500,00	5 208 144,61	5 251 920,00	5 208 144,61	5 232 675,70	5 541 000,00
HBOS 25.1.2013 3,25 %	5 000 000,00	4 861 000,00	4 876 438,25	4 770 290,00	4 770 290,00		
HBOS 4.6.2019 4,875 %	10 000 000,00	11 434 000,00	11 294 765,62	10 585 300,00	10 585 300,00	11 398 906,09	11 301 000,00
Holländska staten 15.1.2009 2,75 %	40 000 000,00	39 232 200,00	39 271 273,79	39 134 400,00	39 134 400,00		
Holländska staten 15.1.2037 4,00 %	50 000 000,00	48 322 143,00	48 359 169,91	49 421 000,00	48 359 169,91	10 863 125,62	11 859 100,00
Holländska staten 15.7.2008 5,25 %	100 000 000,00	108 407 400,00	103 371 974,42	101 955 000,00	101 955 000,00	105 561 957,80	105 630 000,00
Holländska staten 15.7.2011 5,0 %	100 000 000,00	107 587 950,00	106 154 274,63	104 409 000,00	104 409 000,00	87 105 140,07	87 656 000,00
HSBC Bank Plc 9.11.2011 3,875 %	11 000 000,00	10 983 280,00	10 983 756,14	10 892 981,00	10 892 981,00		
Hypo Real Estate Bank 13.1.2011 3,125 %	5 000 000,00	4 994 950,00	4 995 923,49	4 820 750,00	4 820 750,00		
Hypothekenbk in Essen 17.2.2010 3,0 %	5 000 000,00	4 966 900,00	4 975 617,26	4 847 900,00	4 847 900,00	4 967 837,80	4 974 250,00
Hypothekenbk in Essen 21.9.2011 2,75 %	10 000 000,00	9 979 300,00	9 983 702,65	9 446 700,00	9 446 700,00	9 980 254,22	9 754 500,00
Hypothekenbk in Essen 21.11.2016 3,875 %	10 000 000,00	9 944 700,00	9 945 305,53	9 756 200,00	9 756 200,00		
Irländska staten 18.4.2009 3,25 %	60 000 000,00	60 538 800,00	60 253 433,15	59 173 800,00	59 173 800,00	30 657 608,47	30 270 000,00
Irländska staten 18.4.2016 4,60 %	100 000 000,00	108 646 900,00	107 911 042,88	104 930 000,00	104 930 000,00	109 056 664,84	111 360 000,00
Italienska staten 1.11.2010 5,5 % sa.	70 000 000,00	79 594 650,00	77 158 534,53	73 820 600,00	73 820 600,00	79 023 534,60	77 343 000,00
Italienska staten 1.2.2009 3,0 %	120 000 000,00	118 561 650,00	118 877 538,66	117 873 600,00	117 873 600,00		
Italienska staten 1.2.2020 4,5 %	80 000 000,00	86 955 800,00	86 225 073,20	81 986 400,00	81 986 400,00	139 607 702,58	141 739 000,00
Italienska staten 1.8.2011 5,25 %	75 000 000,00	84 362 700,00	81 884 086,37	78 945 750,00	78 945 750,00	83 385 096,84	82 867 500,00
Italienska staten 1.8.2014 4,25 %	114 000 000,00	118 656 810,00	118 065 185,43	115 409 040,00	115 409 040,00	31 662 542,15	31 869 000,00
Italienska staten 1.8.2021 3,75 % sa.	30 000 000,00	29 478 000,00	29 508 711,31	28 314 300,00	28 314 300,00		
Italienska staten 15.9.2017 2,1 % sa.	40 000 000,00	41 169 791,46	41 154 039,50	40 990 329,07	40 990 329,07		
Italienska staten i.l. 15.9.2008 1,65 %	70 000 000,00	75 011 911,46	73 084 446,37	74 702 603,71	73 084 446,37	63 774 279,37	64 112 285,04
Italienska staten i.l. 15.9.2014 2,15 %	85 000 000,00	92 981 320,96	91 849 289,75	92 257 590,21	91 849 289,75	91 659 371,60	95 067 009,77
Italienska staten i.l. 15.9.2035 2,35 %	50 000 000,00	54 866 599,00	54 680 360,80	55 156 249,20	54 680 360,80	32 126 117,07	35 990 283,69
Italienska staten i.l. 15.09.2010 0,95 %	75 000 000,00	76 457 174,44	76 104 716,66	76 028 109,30	76 028 109,30	56 191 181,21	56 123 625,20
Österrikiska staten 15.1.2008 5,0 %	65 000 000,00	68 546 000,00	66 197 920,23	65 741 000,00	65 741 000,00	41 648 126,78	41 652 000,00
Österrikiska staten 15.7.2009 4,0 %	30 000 000,00	31 679 700,00	31 105 097,16	30 082 800,00	30 082 800,00	31 540 221,72	31 014 000,00

Värdepapperets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Österrikiska staten 15.7.2020 3,9 %	20 000 000,00	19 429 600,00	19 450 491,33	19 728 200,00	19 450 491,33		
Österrikiska staten 15.7.2027 6,25 %	75 000 000,00	99 432 350,00	98 349 444,48	96 765 000,00	96 765 000,00	52 470 484,97	56 100 000,00
Österrikiska staten 20.10.2007 5,50 %	40 000 000,00	41 201 700,00	40 689 274,48	40 494 000,00	40 494 000,00	41 583 946,54	41 828 000,00
Kapiteeli Oy 30.10.2009 4,375 %	2 500 000,00	2 494 325,00	2 497 320,14	2 488 175,00	2 488 175,00	2 496 374,31	2 583 275,00
Kommunalkredit 10.9.2003 4,5 %	5 000 000,00	4 976 350,00	4 984 170,75	5 116 790,00	4 984 170,75	4 981 807,69	5 395 750,00
KPN 18.3.2013 4,5 %	3 000 000,00	2 979 540,00	2 981 858,64	2 971 923,00	2 971 923,00		
Kredit für Wiederaufbau 4.7.2021 3,5 %	22 000 000,00	21 884 500,00	21 891 617,76	20 420 246,00	20 420 246,00		
Kredit für Wiederaufbau 17.8.2007 4,75 %	30 000 000,00	31 568 250,00	30 346 315,57	30 159 150,00	30 159 150,00	30 898 303,28	30 886 500,00
Gregiska staten 18.4.2008 3,5 %	120 000 000,00	121 211 700,00	120 474 601,05	119 332 800,00	119 332 800,00	60 777 575,26	60 654 000,00
Gregiska staten 20.4.2010 3,10 %	50 000 000,00	49 044 650,00	49 087 643,35	48 671 500,00	48 671 500,00		
Gregiska staten 20.7.2015 3,7 %	25 000 000,00	24 212 750,00	24 272 393,68	24 195 500,00	24 195 500,00		
Gregiska staten 22.10.2022 5,90 %	30 000 000,00	36 204 900,00	36 172 536,74	35 315 100,00	35 315 100,00	19 107 952,53	18 982 500,00
Gregiska staten 25.7.2025 2,90 %	40 000 000,00	48 983 936,14	48 501 055,78	48 757 744,39	48 501 055,78	30 797 112,76	32 396 604,08
Kuntarahoitus 23.4.2008 3,5 %	15 000 000,00	14 993 250,00	14 998 230,30	14 906 445,00	14 906 445,00	14 996 881,77	15 156 750,00
La Caixa 17.2.2025 3,875 %	5 000 000,00	4 939 350,00	4 945 012,33	4 679 665,00	4 679 665,00	4 941 981,90	5 059 250,00
La Caixa 5.10.2015 3,25 %	8 000 000,00	7 976 480,00	7 979 391,02	7 444 568,00	7 444 568,00	7 977 040,31	7 843 200,00
Landesbank Berlin AG 15.6.2015 3,25 %	7 000 000,00	6 944 000,00	6 952 648,41	6 530 902,00	6 530 902,00		
Municipality Finance Ltd 9.5.2021 4,5 %	3 500 000,00	3 515 820,00	3 515 138,58	3 525 900,00	3 515 138,58		
Nationwide BLDG 26.1.2010 3,125 %	6 000 000,00	5 980 860,00	5 988 239,28	5 818 962,00	5 818 962,00	5 984 413,37	5 975 700,00
Nationwide BLDG 5.12.2013 3,875 %	10 000 000,00	9 987 900,00	9 988 023,03	9 840 540,00	9 840 540,00		
Neste Oil Abp 20.6.2012 3,5 %	5 000 000,00	4 980 300,00	4 984 606,73	4 754 850,00	4 754 850,00	4 981 794,64	4 895 845,00
Nordbanken Ab 26.3.2009/2014	3 000 000,00	3 078 600,00	3 027 315,84	3 093 930,00	3 027 315,84	3 039 534,33	3 225 000,00
Nordea Bank Ab 30.9.2011 4,0 %	5 000 000,00	4 971 300,00	4 980 529,81	4 931 340,00	4 931 340,00	4 976 431,42	5 142 250,00
Nordea Hypotek AB 25.10.2011 3,75 %	11 000 000,00	10 940 050,00	10 942 249,70	10 845 318,00	10 845 318,00		
Northern Rock Plc 16.11.2020 3,875 %	5 000 000,00	4 979 850,00	4 981 357,85	4 770 840,00	4 770 840,00	4 980 015,50	5 090 350,00
Northern Rock Plc 18.10.2011 3,875 %	8 000 000,00	7 988 240,00	7 988 716,58	7 914 320,00	7 914 320,00		
Northern Rock Plc 20.4.2015 3,625 %	3 000 000,00	2 977 170,00	2 981 045,85	2 884 749,00	2 884 749,00	2 978 764,10	3 038 850,00
Northern Rock Plc 28.3.2013 3,625 %	10 000 000,00	9 897 950,00	9 902 967,14	9 725 040,00	9 725 040,00		
NRW Bank 16.6.2009 3,5 %	20 000 000,00	20 266 200,00	20 190 999,03	19 749 520,00	19 749 520,00	20 268 632,26	20 266 000,00
NRW Bank 26.11.2007 2,5 %	20 000 000,00	19 855 600,00	19 956 482,19	19 751 240,00	19 751 240,00	19 908 348,86	19 853 000,00
OKO 18.3.2009 vk	5 000 000,00	4 997 600,00	4 998 938,01	5 001 550,00	4 998 938,01	4 998 458,27	5 002 750,00
OKO 19.6.2049 6 % /07 3KK+263	3 000 000,00	2 995 830,00	2 999 611,77	3 023 610,00	2 999 611,77	2 998 778,23	3 118 080,00
OKOBANK 30.11.2015/2010 3,5 %	5 000 000,00	4 961 550,00	4 974 904,84	4 842 600,00	4 842 600,00	4 968 499,43	4 992 000,00
Portugisiska staten 15.10.2016 4,20 %	20 000 000,00	20 403 200,00	20 397 420,95	20 132 200,00	20 132 200,00		
Portugisiska staten 15.4.2011 3,2 %	75 000 000,00	73 074 900,00	73 234 949,30	72 713 250,00	72 713 250,00		
Portugisiska staten 15.7.2009 3,95 %	30 000 000,00	30 130 200,00	30 128 399,36	30 005 700,00	30 005 700,00		
Portugisiska staten 20.5.2010 5,85 %	20 000 000,00	21 495 000,00	21 390 383,75	21 168 400,00	21 168 400,00		
Franska staten 25.10.2014 4,0 %	60 000 000,00	61 591 500,00	61 446 587,87	60 165 000,00	60 165 000,00		
Franska staten 25.10.2025 6,00 %	70 000 000,00	92 072 700,00	90 426 515,63	87 649 800,00	87 649 800,00	91 511 293,49	94 381 000,00
Franska staten 25.10.2032 5,75 %	80 000 000,00	91 775 000,00	90 554 778,98	100 781 600,00	90 554 778,98	114 088 166,80	136 970 000,00

Värdepapperets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Franska staten 25.4.2009 4,0 %	40 000 000,00	40 120 800,00	40 120 515,09	40 090 400,00	40 090 400,00		
Franska staten 25.4.2014 4,0 %	165 000 000,00	169 811 400,00	169 138 356,38	165 496 650,00	165 496 650,00	81 611 859,93	84 344 000,00
Franska staten 25.4.2035 4,75 %	25 000 000,00	28 227 050,00	28 224 846,52	27 725 750,00	27 725 750,00		
Franska staten i.l. 25.07.2029 3,4 %	10 000 000,00	14 741 691,85	14 732 504,75	14 402 761,07	14 402 761,07		
Franska staten i.l. 25.7.2010 1,25 %	30 000 000,00	30 241 300,39	30 222 902,28	30 307 158,42	30 222 902,28		
Franska staten i.l. 25.7.2011 1,6 %	20 000 000,00	20 932 826,12	20 901 461,54	21 037 166,59	20 901 461,54		
Franska staten i.l. 25.7.2012 3,0 %	80 000 000,00	95 337 998,63	92 800 661,45	94 055 771,04	92 800 661,45	92 318 824,16	97 256 938,88
Franska staten i.l. 25.7.2015 1,6 %	60 000 000,00	62 944 516,55	62 721 301,54	61 851 473,57	61 851 473,57	56 387 683,66	58 644 955,60
Franska staten i.l. 25.7.2020 2,25 %	75 000 000,00	85 081 060,23	84 553 920,19	84 254 447,52	84 254 447,52	39 857 292,38	41 268 516,03
Franska staten i.l. 25.7.2032 3,15 %	45 000 000,00	63 138 665,46	62 751 338,11	61 945 482,63	61 945 482,63	51 641 578,03	67 024 814,58
Reseau de Transport 27.9.2016 4,125 %	4 000 000,00	3 969 200,00	3 970 000,99	3 962 100,00	3 962 100,00		
Tyska staten 04.01.2037 4,0 %	20 000 000,00	20 010 000,00	20 009 906,02	19 832 000,00	19 832 000,00		
Tyska staten 13.06.2008 3,25 %	150 000 000,00	149 123 050,00	149 256 989,02	148 660 500,00	148 660 500,00		
Tyska staten 17.4.2009 3,25 %	40 000 000,00	40 460 000,00	40 253 408,14	39 453 600,00	39 453 600,00	40 363 782,81	40 356 000,00
Tyska staten 4.1.2024 6,25 %	20 000 000,00	26 729 100,00	26 299 216,26	25 371 600,00	25 371 600,00	36 667 697,25	37 537 500,00
Tyska staten 4.7.2010 5,25 %	50 000 000,00	55 614 700,00	53 850 328,60	52 146 500,00	52 146 500,00	54 947 416,76	54 600 000,00
Tyska staten 4.7.2013 3,75 %	20 000 000,00	20 394 000,00	20 302 597,09	19 795 400,00	19 795 400,00	20 349 062,36	20 732 000,00
Tyska staten 4.7.2016 4,0 %	136 000 000,00	135 787 600,00	135 795 737,84	136 561 680,00	135 795 737,84		
Tyska staten 4.7.2034 4,75 %	69 000 000,00	75 527 700,00	75 079 898,69	76 688 670,00	75 079 898,69	75 300 776,87	83 303 700,00
Tyska staten 8.4.2011 3,5 %	35 000 000,00	34 871 200,00	34 878 155,83	34 439 650,00	34 439 650,00		
Tyska staten 9.10.2009 3,5 %	60 000 000,00	61 509 800,00	60 891 926,00	59 409 000,00	59 409 000,00	61 213 301,11	61 080 000,00
Tyska staten i.l.15.4.2016 1,5 %	60 000 000,00	59 604 419,26	59 623 238,11	59 292 431,02	59 292 431,02		
Sampo Housing BK 3,75 % 23.9.2011	10 000 000,00	9 940 000,00	9 943 377,05	9 867 600,00	9 867 600,00		
SEB 6.6.2007/2012 5,625 %	4 000 000,00	3 983 440,00	3 998 576,17	4 025 756,00	3 998 576,17	3 995 265,98	4 140 400,00
SHB ECP 12.12.2013 3,75 %	15 000 000,00	14 936 550,00	14 937 021,47	14 668 305,00	14 668 305,00		
SEB 28.5.2015 4,125 %	5 000 000,00	5 012 500,00	5 011 611,20	4 971 880,00	4 971 880,00		
Sponda 25.11.2008 4,45 % jvk-laina	2 000 000,00	1 998 340,00	1 999 368,53	1 997 320,00	1 997 320,00	1 999 036,89	2 044 640,00
Statliga Akademiska hus 16.3.2009 4,5 %	3 000 000,00	3 061 530,00	3 023 013,08	3 022 290,00	3 022 290,00	3 033 434,63	3 106 974,00
Stora Enso Oyj 23.6.2014 5,125 %	2 621 000,00	2 477 792,49	2 513 878,75	2 684 087,47	2 513 878,75	2 499 561,92	2 792 806,55
Finska staten 15.9.2010 2,75 %	40 000 000,00	40 159 750,00	40 116 919,73	38 463 600,00	38 463 600,00	130 178 059,90	128 570 000,00
Finska staten 15.9.2017 3,875 %	30 000 000,00	29 386 000,00	29 411 865,30	29 732 700,00	29 411 865,30		
Finska staten 23.2.2011 5,75 %	70 000 000,00	75 243 200,00	75 203 202,28	74 825 100,00	74 825 100,00		
Finska staten 25.4.2009 5,0 %	30 000 000,00	32 646 700,00	31 409 493,51	30 726 300,00	30 726 300,00	32 017 608,32	31 905 000,00
Swedish covered bond 31.10.2011 3,875 %	14 000 000,00	13 955 620,00	13 957 102,57	13 830 600,00	13 830 600,00		
Telekom Italia S.P.A. 1.2.2012 6,25 %	5 000 000,00	5 402 500,00	5 245 517,07	5 301 470,00	5 245 517,07	5 293 748,36	5 665 750,00
Telekom Italia S.P.A. 24.1.2008 5,875 %	5 000 000,00	5 382 500,00	5 107 742,58	5 086 175,00	5 086 175,00	5 208 837,80	5 257 500,00
Tornator 6,35 19.1.2008/2033 6 mån+240	4 500 000,00	4 500 000,00	4 500 000,00	4 504 230,00	4 500 000,00	4 500 000,00	4 742 595,00
Tjeckiska staten 18.3.2020 4,125 %	10 000 000,00	9 810 000,00	9 819 393,34	9 846 380,00	9 819 393,34		
UPM Kymmene Corp 23.1.2012	10 500 000,00	11 926 950,00	11 660 316,95	11 235 840,00	11 235 840,00	6 315 461,47	6 143 225,00

Värdepapperets namn och serie	Nominellt värde	Anskaffningsvärde	Bokföringsvärde	Marknadsvärde	Lägsta värde	Bokföringsvärde 2005*)	Marknadsvärde 2005*)
Veolia Environnement 28.5.2018 5,375 %	7 000 000,00	8 138 900,00	8 021 454,77	7 313 075,00	7 313 075,00	8 110 948,53	7 776 650,00
WM Covered Bond 27.9.2011 3,875 %	3 000 000,00	2 996 370,00	2 996 558,86	2 966 076,00	2 966 076,00		
WM Covered Bond 27.9.2016 4 %	6 500 000,00	6 454 825,00	6 455 999,82	6 370 611,00	6 370 611,00		
Volkswagen Leasing 31.5.2011	6 000 000,00	5 971 080,00	5 974 469,31	6 268 350,00	5 974 469,31		
YIT-Yhtymä Oyj 1.10.2009	2 000 000,00	2 020 600,00	2 009 444,80	2 013 740,00	2 009 444,80	2 012 875,00	2 074 600,00

**MASSKULDEBREVSLÅN
SAMMANLAGT**

4 718 821 000,00 5 004 068 258,44 4 961 251 965,43 4 910 065 922,63 4 886 850 941,31 2 853 820 789,60 2 947 609 070,42

PENNINGMARKNADSPACERINGSAR

Danisco A/S yt 29.01.2007	20 000 000,00	19 810 778,45	19 941 623,14	19 935 950,22	19 935 950,22		
Neste Oil Abp yt 26.1.2007	10 000 000,00	9 970 323,06	9 973 393,09	9 971 142,14	9 971 142,14		
Nordea CD 15.1.2007	50 000 000,00	49 844 623,23	49 924 817,69	49 915 809,63	49 915 809,63		
OKO CD 25.1.2007	40 000 000,00	39 646 398,18	39 903 912,55	39 891 796,94	39 891 796,94		
Sanoma-Wsoy Oyj yt 19.1.07	20 000 000,00	19 935 881,22	19 960 701,39	19 957 046,47	19 957 046,47		
SHB CD 28.2.2007	30 000 000,00	29 815 598,80	29 821 644,74	29 815 096,71	29 815 096,71		
Teollisuuden Voima yt 29.1.2007	20 000 000,00	19 932 487,01	19 940 670,40	19 935 950,22	19 935 950,22		
UPM-Kymmene Oyj yt. 30.1.2007	20 000 000,00	19 877 233,24	19 939 622,90	19 933 873,84	19 933 873,84		

**PENNINGMARKNADSPACERINGSAR
SAMMANLAGT**

210 000 000,00 208 833 323,19 209 406 385,88 209 356 666,17 209 356 666,17

**RÄNTEPLACERINGAR
SAMMANLAGT**

4 928 821 000,00 5 212 901 581,63 5 170 658 351,31 5 119 422 588,80 5 096 207 607,48 2 853 820 789,60 2 947 609 070,42

*) Bokförings- och marknadsvärdet för år 2005 har uppgetts för de värdepapper som var i VER:s ägo både 31.12.2005 och 31.12.2006.
Det antal som uppgetts gäller endast år 2006.

BILAGA 9

Finansiella poster i balansräkningen och skulder

31.12.2006	Med rörlig ränta			Med fast ränta			Sammanlagt
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	
Finansiella poster bland aktiva							
Inköp av masskuldebrevslån i euro	0,00	9 498 938,01	0,00	115 192 281,05	2 167 260 194,61	2 669 300 551,76	4 961 251 965,43
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	2 506 864 988,85 *	0,00	0,00	0,00	2 506 864 988,85
Övriga placeringar i utländsk valuta	0,00	0,00	1 226 656 712,15 *	0,00	0,00	0,00	1 226 656 712,15
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	209 406 385,88	0,00	0,00	209 406 385,88
Samlingskontofordringar på staten	0,00	0,00	0,00	2 234 973,63	0,00	0,00	2 234 973,63
Kassa, banktillgodohavanden och							
andra finansieringsmedel	0,00	0,00	0,00	65 180 156,30	0,00	0,00	65 180 156,30
Sammanlagt	0,00	9 498 938,01	3 733 521 701,00	392 013 796,86	2 167 260 194,61	2 669 300 551,76	8 971 595 182,24

* Aktier och fondandelar i euro och utländsk valuta

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

BILAGA 10

Statliga borgensförbindelser, statsgarantier och andra ansvarsförbindelser

Beviljande borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat borgensförbindelser eller garantier.

Ansvarsförbindelser

Euro eller verbal redogörelse	31.12.2006	31.12.2005	Förändring 2006–2005
Ansvar som gäller skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	79 300 000 000,00	57 600 000 000,00	21 700 000 000,00

Statens pensionsansvar beräknas av Statskontoret och de siffror som presenteras här baserar sig på Statskontorets kalkyleringar. Med pensionsansvar avses kapitalvärdet på de pensionsrätter som influit fram till 31.12.2006 och som omfattas av statens pensionskydd.

Ansvar per 31.12.2006 baserar sig på Statskontorets kontrollkalkyler. På personnivå beräknades som resultatet av en s.k. prospektiv kontrollkalkyl ansvar per slutet av år 2004 och beloppet blev 75,2 miljarder euro. Vid diskonteringen av kapitalvärdet på de influerna pensionsrätterna användes 2,7 %/år, vilket anses vara ett realavkastningskrav som överstiger prisstegringen och ökningen av förmånerna och motsvarar det realavkastningskrav på 3,5 %/år som tillämpas vid beräkningen av det systemspecifika ansvar per inom den privata sektorn som endast överstiger prisstegringen.

Ansvar per 31.12.2006 har erhållits utifrån ansvar per utgången

av år 2004 genom att s.k. retrospektivt beräkna de förändringar som skall beaktas år 2005 och 2006. Härvid erhålls ansvaret vid utgången av nästa år från ansvar per från föregående år genom att lägga till det nya ansvar som uppstår under nästa år (intäkter av pensionsavgifter) och dra av det ansvar som frigörs (pensionsutgift) med beaktande av räntan.

Kontrollkalkylens resultat avviker avsevärt från det pensionsansvar som uppgetts i bokslutet för året innan. Den viktigaste orsaken är preciseringsen av ansvar per för personer med fribrev (personer som avgått från VER:s tjänst men som ännu inte har gått i pension), vilket har möjliggjorts genom registreringen av influerna pensionsrätter, dvs. slutfribrev, i anslutning till pensionsreformen år 2005.

På ökningen av ansvar per har också inverkat den förändring som inträffat i ArPL-dödlighetsgrunden efter föregående ansvarsberäkning på personnivå. Värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensions-

ansvaret uppgick per 31.12.2006 till 10 188 862 282,17 euro värderat till marknadspris.

Den icke täckta andelen av pensionsansvaret utgjorde 69 111 137 717,83 euro.

De viktigaste författningarna som ansvaret grundar sig på:

Lagen om statens pensioner (280/1966), lagen om statens familjepensioner (774/1968), lagen om republikens presidents rätt till pension (40/1994), lagen om pension för riksdagsmän (329/1967; 832/2004), lagen om lön, pension och familjepension till den som har tjänst i grundskolan (9/1972), gymnasielagen (477/1983), lagen om yrkesläroanstalter (487/1987), lagen om vissa pensioner, som skall betalas av statsmedel (382/1969).

Helsingfors den 12 februari 2007

Hilkka Kostiaainen, Biträdande direktör

Placeringsförbindelser

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

Kapitalplaceringsfonder	Återstående placeringsförbindelse 31.12.2006
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	27 125 000,00
Amber Trust II S.C.A	2 000 000,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	7 880 000,00
Crown European Private Equity	35 600 000,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	11 900 000,00
EQT V (No. 1.) Limited Partnership	9 484 221,89
Eqvitec Technology Fund III K/S	7 154 573,13
Eqvitec Technology Mezzanine Fund II	4 564 475,44
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	894 300,82
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	69 600,70
HSBC Infrastructure Fund II	7 445 271,78
Macquarie European Infrastructure Fund II	15 251 390,51
Mandatum Pääomarahasto I Ky	6 675 000,00
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	29 100 746,08
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A SICAV	7 170 000,01
Sentica Kasvurahasto II Ky	3 359 298,18
Fastighetskapitalfonder	
Aberdeen Indirect Property Partners	28 908 312,90
AXA Added Value Fund	15 750 000,00
CapMan Real Estate I Ky	11 620 800,00
Curzon Capital Partners II LP	10 621 849,00

Doughty Hanson & Co European Real Estate II LP	12 379 994,00
Franklin Templeton European Real Estate Fund of Funds	25 111 568,00
Grosvenor French Retail Investments	14 848 500,00
ING Real Estate Nordic Property Fund	8 424 807,90
NV Kiinteistörahasto I Ky	29 280 000,00
Standard Life European Property Growth Fund	12 582 570,00
Sammanlagt	345 202 280,34

Betydande mångåriga ekonomiska avtalsenliga förbindelser

Statens Pensionsfond har inga betydande mångåriga ekonomiska avtalsenliga förbindelser.

BILAGA 11

Fonderade medel i balansräkningen

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel som ingår i balansräkningen.

BILAGA 12

Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen

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

BILAGA 13

Förändringar i skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

BILAGA 14

Maturitetsfördelning och duration när det gäller skulden

Statens Pensionsfond har inga skulder.

BILAGA 15

Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för att ge riktiga och tillräckliga uppgifter

BILAGA 15.1

Poster i intäkt- och kostnadskalkylen som hänför sig till placeringsverksamhet

Euro	2006	2005
Försäljningsvinster på aktier och andelar	159 528 251,73	196 827 217,33
Försäljningsförluster på aktier och andelar	-6 449 757,98	-26 942 842,28
Ränteutgifter, som inkluderar	136 205 168,64	185 836 455,17
kapitalvinster	23 486 037,61	56 747 118,76
kapitalförluster	-45 820 189,44	-12 105 650,01
Dividender	56 790 607,04	58 108 872,13
Övriga finansiella intäkter	9 492 827,04	7 858 621,22
Sammanlagt	355 567 096,47	421 688 323,57

BILAGA 15.2

Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten och nettointäkterna på placeringarna till verkligt värde

Specifikation av avkastningen på placeringsverksamheten

Miljoner euro	2006	2005	2004	2003
Direkta nettointäkter	233,6	220,1	193,8	174,0
Lånefordringar	0,0	0,0	2,0	11,6
Masskuldebrevslån	159,6	148,4	131,5	124,2
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	7,9	5,8	5,7	7,4
Aktier och andelar	66,2	65,9	54,6	30,7
Fastighetsplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Placeringar sammanlagt	0,0	0,0	0,0	0,1
Intäkter, kostnader och affärskostnader som inte har allokerats till placeringsslagen ¹⁾				
Värdeförändringar i bokföringen ²⁾	131,5	214,3	53,1	37,2
Aktier och andelar	153,8	169,7	41,2	7,9
Masskuldebrevslån	-22,3	44,6	11,9	29,3
Fastighetsplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter från placeringsverksamheten i bokföringen	365,1	434,4	246,9	211,2

Förändring av värderingsposter	210,3	687,1	317,3	366,4
Aktier och andelar	360,8	668,7	241,2	296,8
Masskuldebrevslån	-150,5	18,5	76,1	69,5
Fastighetsplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter från placeringsverksamheten till verkligt värde	575,4	1 121,6	564,3	577,6

1) Omfattar bl.a. sådana ränteposter i placeringsverksamheten som inte bokförs bland intäkter från placeringsverksamheten.

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

Nettoavkastning på placeringarna till verkligt värde ¹⁾

Miljoner euro	2006	2005	2004	2003
Lånefordringar	0,0	0,0	2,0	11,6
Masskuldebrevslån	-13,3	211,6	219,6	223,1
Övriga penningmarknadsinstrument och depositioner	7,9	5,8	5,7	7,4
Aktier och andelar	580,8	904,2	337,0	335,4
Fastighetsplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Placeringar sammanlagt	575,4	1 121,6	564,3	577,5
Intäkter, kostnader och rörelsekostnader som inte har allokerats till placeringsslagen	0,0	0,0	0,0	0,1
Nettointäkter från placeringsverksamheten till verkligt värde	575,4	1 121,6	564,3	577,6

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

Kalkylerna följer Finansinspektionens kalkylschema och anvisningar.

BILAGA 15.3

Avkastning på Statens Pensionsfonds placeringsportfölj 2001–2006

År	Kapital vid årets slut, mn euro	Avkastning på placerings- portföljen, %	Avkastning på jämförelse- indexet, %	Avkastnings- differens, %	Jensens alfa, %	Beta
2001	4 426,9	4,3	4,4	-0,1	-0,2	0,71
2002	4 840,6	-0,4	1,9	-2,3	-2,3	1,01
2003	5 795,0	9,4	9,3	0,1	1,1	0,87
2004	6 867,1	9,6	9,6	0,0	0,7	0,90
2005	8 200,6	14,9	14,7	0,2	1,5	0,90
2006	10 305,6	7,0	7,1	-0,1	0,2	0,94
Placeringsportföljens avkastning, %						
Aritmetisk avkastning i medeltal 2001-2006			7,5			
Geometrisk avkastning i medeltal 2001-2006			7,4			
Kumulativ avkastning på portföljen 2001-2006			53,2			
Genomsnittlig avkastning för fem år 2002-2006			8,1			

Den neutrala grundallokeringen som fastställts av VER:s styrelse och referensindexen i enlighet med den (avkastning) var per 31.12.2006 följande:

Förmögenhetsklass	Portföljallokering 31.12.2006, andel i %	Neutral grundallokering, andel i %	Jämförelseindex
Ränteplaceringar	55,5 %	56,0 %	
EMU	43,0 %	42,0 %	
EMU		33,6 %	EFFAS Euro Government Index
Inflationsbundna		8,4 %	Barclays Capital EMU HICP Index
Företagslån	9,5 %	11,2 %	MSCI Euro Credit Index
Penningmarknaden	3,0 %	2,8 %	Sampo penningmarknadsindex
Aktieplaceringar	40,4 %	40,0 %	
Norden	14,3 %	14,0 %	
Finland		9,8 %	OMX Helsinki Cap GI
Övriga Norden		4,2 %	Stockholmsbörsen Benchmark Cap GI
Europa	14,0 %	14,0 %	
Europa		9,8 %	MSCI Europe Index
Eurooppa Value		4,2 %	MSCI Europe Value Index
Nordamerika	5,7 %	6,0 %	MSCI North America Index
Japan	4,0 %	4,0 %	MSCI Japan Index
Övriga Asien	2,4 %	2,0 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
Övriga placeringar	4,1 %	4,0 %	Fast avkastningsmål

Mandatum Kapitalförvaltning Ab tillämpar den internationella GIPS-standard (Global Investment Performance Standards) vid beräkningen av avkastningen på placeringarna. En utomstående och oberoende part verifierar årligen att Mandatum Kapitalförvaltning Ab:s beräkning av avkastningen på placeringarna överensstämmer med GIPS-standard.

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

Årligen uppskattas i samband med uppgörandet av placeringsplanen placeringsportföljens förväntade avkastning utifrån gällande räntenivå och riskpremierna för olika tillgångsklasser. I kalkylerna för år 2006 har som allmän riskpremie för aktiemarknaden använts 3,5 procent, vilket ger en förväntad avkastning på placeringsportföljen på lång sikt om 5–6 procent. Årligen beräknas också portföljens förväntade risknivå utifrån tillgångsklassernas volatiliteter och korrelationer. VER har beräknat den förväntade avkastningen sedan år 2000 årligen och kalkyleringsprinciperna har likaså justerats årligen. Statens Pensionsfond har uppnått sitt fulla belopp när de fonderade medlen utgör 25 procent av pensionsansvaret (fonderingsgrad). På uppnåendet av målet inverkar placeringsintäkterna, intäkterna från pensionsavgifter samt överföringen till statsbudgeten.

BILAGA 16

Principer för och övervakning av VER:s riskhantering

1. Mål och allmänna principer

VER existerar för att staten skall kunna bereda sig för betalningen av framtida pensioner och för att jämna ut pensionsutgifterna. Fondens syfte är att samla tillgångar med vilka den kostnadsbelastning som de stora årskullarna medför kan jämnas ut under de år pensionsutgifterna når sin kulmen. VER betalar inga pensioner.

VER är en s.k. buffertfond, och fonden har inga pensionsansvar som skall täckas individuellt såsom i fråga om de pensionsbolag som underlyder APL-systemet. VER har inga bestämmelser om soliditet.

Med riskhantering avses identifiering, värdering, begränsning och övervakning av de risker som orsakas av placeringsverksamheten och som i väsentlig grad ansluter sig till placeringsverksamheten. Riskhanteringens mål är att stödja målsättningarna på lång sikt genom att över-

vaka att de risker som tas står i rätt proportion till fondens risktäckningskapacitet. Målet är att undvika oväntade förluster och trygga en kontinuerlig verksamhet.

De viktigaste riskerna ansluter sig till placeringsverksamheten och härrör från marknaden. I samband med strategi- och årsplaneringen identifieras potentiella risker samt bedöms sannolikheten för att de realiserar. Lönsam placering förutsätter emellertid att placeringsrisker tas kontrollerat. Den marknadsrisk som beror på kursfluktuationer hanteras genom att ombesörja en tillräcklig spridning av placeringsportföljen genom att för varje placeringsklass fastställa neutrala allokeringsvikter, deras variationsbredd och jämförelseindex samt exakta fullmakter och limiter för placeringsverksamheten. Styrelsen fattar beslut om fullmakterna och limiterna avseende placeringsverksamheten. I VER:s placeringar måste man också fästa uppmärksamhet vid placeringarnas säkerhet, avkastning och realiserbarhet. Placeringarna har diversifierats på samma sätt som inom övriga arbetspensionssystem. Genom hanteringen av de operativa riskerna strävar man efter att undvika att riskerna realiserar och säkerställer att riskerna, i händelse av att de realiserar, inte äventyrar en fortsatt verksamhet.

Placeringsportföljens neutrala allokering och optimeringskalkyler

VER uppgör årligen en placeringsplan. I den fastställs en neutral grundallokering för placeringsportföljen, dvs. hur placeringarna fördelas på olika placeringsklasser. Syftet är att optimera den förväntade avkastningen för VER:s placeringsportfölj i förhållande till den placeringsrisk som tas med hjälp av moderna metoder för optimering av placeringsportföljen. Målet är en optimal placeringsportfölj, som på lång sikt ger bästa möjliga avkastning på den risknivå som bestämts av styrelsen.

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

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

Modellen baserar sig på placeringsportföljens stokastiska optimering.

VER:s placeringsportfölj består av ränte- och aktieplaceringar samt övriga placeringar. Med övriga placeringar avses placeringar i fastighetsfonder och kapitalfonder samt fonder med absolut avkastning. VER har inga direkta fastighetsplaceringar. Portföljen hade i slutet av år 2006 ett marknadsvärde om 10 306 miljoner euro. Ränteplaceringarnas marknadsvärde var vid årets slut 5 722 miljoner euro (56 % av den totala allokeringen vid årets slut). Marknadsvärdet på aktieplaceringarna uppgick i slutet av år 2006 till 4 163 miljoner euro (40 % av den totala allokeringen) och marknadsvärdet på övriga placeringar till 420 miljoner euro (4 % av den totala allokeringen). Den största direkta placeringen bland ränteplaceringarna (exklusive statslån) var i slutet av år 2006 ett företagslån, vars andel av VER:s totala placeringstillgångar utgjorde 0,15 %. Den största enskilda placeringen i räntefonder utgjorde 0,66 % av VER:s placeringsportfölj. Andelen för den största direkta aktieplaceringen var 1,01 % och den största placeringen i en aktiefond 1,78 %.

2. Placeringsverksamhetens risker

2.1 Ränteportföljens risker

Ränterisk

Med ränterisk avses förändringar i lånens marknadsvärden som beror på växlingar i räntenivån. Ju längre maturitet det är frågan om, desto större är risken att räntorna växlar under placeringsperioden. Ränterisken hanteras t.ex. genom att hålla placeringarna i samma maturitet som ansvarsförbindelserna. Ett annat sätt, i synnerhet om placeringsframgången jämförs med olika index, är att hålla placeringarna i så gott som samma duration som medelindexet. Durationen (kalkylerad enligt marknadsvärdet) för VER:s alla ränteplaceringar kan avvika från hela portföljens indexduration med +/- 1,5 enheter. Durationen räknas som glidande medeltal för sex månader. Fondens styrelse kan vid behov ändra variationsintervallen.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses den risk som följer med en placering i händelse av att motparten går i konkurs. Denna hanteras för det första genom att placera i placeringsobjekt som har en tillräckligt hög kreditklassificering. Den högre ratingen har ansetts minska kreditrisken betydligt. Ett annat sätt att hantera kreditrisken är en tillräcklig diversifiering av placeringarna på olika emittenters instrument.

I fonden har detta fört med sig att andelen för enskilda icke-statliga emittenter har begränsas till 2 procentenheter av hela ränteportföljen i fråga om placeringar i masskuldebrev .

Likviditetsrisk

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

Valutarisk

I ränteplaceringarna ingår valutarisk vid placering i andra än euroförbindelser. För närvarande har inga direkta placeringar gjorts i valutaförbindelser. I fondplaceringar i valuta används för närvarande endast valutasäkrade fonder. Den maximala storleken på valutarisken för varje tillgångsklass definieras genom allokeringlimiten som hänför sig till jämförelseindexets underindex.

Användning av derivat

Under år 2004 undersökte VER om det är motiverat att använda ränte- och valutaderivat för att skydda befintliga positioner. Tills vidare har VER inte ansett det nödvändigt att använda räntederivat.

2.2 Aktieplaceringar

Diversifiering branschvis och företagsvis

Passiv placering, dvs. placering enligt index, innebär en så fullständig diversifiering som möjligt på marknaden i fråga och i respektive tillgångsklass med hjälp av indexet. Valet av jämförelseindex har alltså en stor inverkan också på diversifieringen.

Eftersom VER väljer som jämförelseindex så breda index som möjligt och placerar mycket genom indexprodukter, har diversifieringen av aktieplaceringarna inom olika branscher och på olika företag skötts effektivt. Diversifieringsprinciperna tillämpas också på direkta placeringar i nordiska och europeiska aktier, varför indexavvikelseerna för enskilda företag eller branscher är relativt små.

Likviditetsrisk

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

I takt med att fonden växer i omfattning, måste likviditetsriskerna beaktas och placeringarna spridas så att det är möjligt att realisera dem vid önskad tidpunkt och med beaktande av verksamhetslimiterna.

Valutarisk

Aktieplaceringarna är förknippade med valutakursrisk vid placering utanför euroområdet. Enligt den neutrala allokeringen i slutet av år 2006 var ca 58,5 % av aktieplaceringarna gjorda i placeringar i valuta. Valutakursrisken har identifierats och ingår i placeringsbeslutet. Enligt styrelsens beslut (06/2004) skyddas inte valutakursrisken.

Användning av derivat

VER använder inte för närvarande derivat i placeringsverksamhetens riskhantering eller för att generera mer avkastning. Fördelarna och nackdelarna med att använda derivat avvägs regelbundet.

2.3 Övriga placeringar

Till gruppen övriga placeringar ansluter sig många för traditionella aktie- och räntepaceringar typiska risker, men på grund av sina särdrag är de också förknippade med andra risker.

Likviditetsrisk

Möjligheten att omvandla icke börsnoterade fondplaceringar till pengar under placeringstiden är ofta mycket begränsad. Likaså har vidareförsäljningen av placeringarna eventuellt begränsats. I fonder med absolut avkastning kan placeraren göra teckningar och inlösen i allmänhet minst varje kvartal och i börsnoterade fastighetsfonder dagligen.

Valutarisk

Målfondernas placeringar kan utsträcka sig utanför euroområdet, varvid placeringsintäkterna också kan påverkas av valutakursförändringar. Spridningen av placeringarna erbjuder delvis skydd också mot valutarisker.

Ränterisk

Både kapital- och fastighetsfonder samt hedgefonder använder i sin placeringsverksamhet lånat kapital. Många fonder skyddar sig mot ränterisken på fondnivå åtminstone delvis. En kraftig uppgång av räntorna kan emellertid ändå ha en ogynnsam inverkan på avkastningen på VER:s placeringsobjekt och exempelvis fastigheternas värde i och med höjningen av det avkastningskrav som krävs. Användningen av lånat kapital ökar fluktuationerna i placeringarnas avkastning.

Förläggningsrisk

Både på företagsaffärs- och fastighetsmarknaden förekommer cykler, varvid placeringsverksamhetens geografiska och tidsmässiga spridning har en avgörande betydelse för placeringsverksamhetens framgång. För att säkerställa en tidsmässig spridning skall nya placeringar göras årligen genom hela cykeln.

Avtals- och skatterisker

Genom analys av fondstrukturen och genom att klarlägga VER:s skatteposition försöker man minimera betydande avtalsmässiga och skattemässiga risker som ansluter sig till placeringarna. Förändringar i lagstiftningen kan vara ofördelaktiga för VER och man kan inte gardera sig mot dem på förhand.

Risker i anslutning till förvaltningsbolagets verksamhet

Sådana risker hänför sig till bolagets verksamhetsförmåga och enskilda personers verksamhet. Utfallet av många placeringar kan vara beroende av fondernas nyckelpersoner. Avtalsmässigt försöker man identifiera de centrala nyckelpersonerna och vid behov engagera dem i verksamheten eller öka placerarnas rättigheter i sådana situationer där nyckelpersonerna inte längre är i målfondens tjänst.

Övriga risker i anslutning till**placeringsverksamheten och marknadsrisker**

Fastighetsplaceringar är förknippade med allmänna fastighetsrisker, såsom plötsliga förändringar i utnyttjandegraden och hyresnivån samt en snabb ökning av placerarnas krav på avkastning. I fråga om verksamheten avseende kapitalplacering är fondernas placeringsobjekt utsatta för branschkonjunkturer och normala risker inom företagsverksamheten samt i fråga om avyttringar exempelvis aktiemarknadens utvecklingskede och företagets värderingsnivå. Fonder med absolut avkastning använder i sin placeringsverksamhet också derivatinstrument och hävstångsskuld, varvid plötsliga förändringar i oväntad riktning kan inverka avsevärt på placeringsverksamhetens resultat. VER strävar efter att se till att placeringsobjektens övervakning, om möjligt, handhas av lokala myndigheter och att en utomstående instans ansvarar för förvaltningen av placerarnas och fondernas medel eller placeringarnas värdeberäkning. Kvaliteten på placeringsobjektens rapportering och dess aktualitet beaktas. Arvodestrukturen i instrumenten för övriga placeringar baserar sig i allmänhet på förvaltningsarvode och avkastningsarvode. VER:s ansvar för placeringarna har emellertid alltid begränsats till högst den placerade summan.

Genom VER:s placeringsprocess eftersträvar man att hantera de operativa risker som hänför sig till fonderna. VER avser att sprida risken i anslutning till placeringarna genom att fördela placeringarna på fonder med olika verksamhetsstrategier, genom att sprida placeringarna såväl geografiskt som tidsmässigt samt genom att placera medlen i fonder hos flera olika förvaltningsbolag.

2.4 Samhällsansvar och riskhantering

I sin placeringsverksamhet följer VER en placeringspolitik som baserar sig på hållbar utveckling. Företag som följer ideologin om hållbar

utveckling har i många fall visat sig vara framgångsrika i sin egen verksamhetsmiljö.

Vid valet av placeringsobjekt använder VER indexen för hållbar utveckling som jämförelsematerial. VER gör sina investeringar i första hand på basis av placeringsobjektets förväntade avkastning, men då två företag har likvärdiga förväntningar väljs till portföljen det företag som eventuellt ingår i indexet för hållbar utveckling. Vid utgången av år 2006 var ungefär 90 procent av både den nordiska portföljen och den direkta Europaportföljen placerade i bolag som hör till något centralt, internationellt index för hållbar utveckling. Sammansättningen av indexen är föremål för regelbunden uppföljning.

I placeringspolitiken tillämpas också negativa värderingar genom att man i direkta placeringar undviker företag, vars omsättning till stor del härrör från alkohol-, tobaks-, vapen-, porr- eller hasardspelsindustrin. Detsamma gäller för länder och företag som inte respekterar de mänskliga rättigheterna och de grundrättigheter som ILO fastställt genom triangelavtal.

3. Operativa risker

I affärsverksamhetsprocesserna ingår operativa risker, varav de viktigaste hänför sig bl.a. till utläggning av verksamhet, personrisk, ledning, juridik och IT-system samt dataskydd. De risker som hänför sig till utläggningen, exempelvis risker med anknytning till fortsatt verksamhet och dataskydd, administreras med kontrakt och genom övervakning av motpartens verksamhet.

Operativa risker hanteras både som en del av normal ledning av enheterna och med hjälp av kontrakt. Riskerna undviks genom att utveckla kvaliteten på kärnprocesserna och kontinuerligt utvärdera verksamheten. Målet är en effektiv, omsorgsfull och ekonomisk verksamhet av hög kvalitet.

4. Övervakning av Statens Pensionsfond och riskhanteringsprocesserna

Finansministeriet

Enligt lagen om statens pensionsfond har finansministeriet rätt att meddela allmänna föreskrifter om organiseringen av fondens förvaltning, skötsel av fondens ekonomi och placeringen av fondens medel. Finansministeriet tillsätter också VER:s styrelse för en treårsperiod i taget och befriar dess medlemmar från sina uppgifter. Finansministeriet tillsätter likaså årligen revisorerna för VER och fastställer fondens bokslut. Rapporteringen av VER:s verksamhet ingår i den verksamhetsberättelse över förvaltningsområdet som finansministeriet överlämnar till riksdagen.

Styrelsen

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

Arbetsordningen för VER, som styrks av lagen om statens pensionsfond och finansministeriet, fastställer att styrelsens uppgift är att fatta beslut om fondens placeringsprinciper och uppgöra en placeringsplan. Styrelsen övervakar kvartalsvis, eller vid behov oftare, att principerna för placeringsverksamheten och placeringsbegränsningarna följs, och att placeringsplanen verkställs.

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

VER:s styrelse fattar beslut om rapporteringsförfarandet och de avkastnings- och riskmätare som presenteras i rapporterna. Avkastnings- och riskrapporteringen är utlagd och rapporterna produceras för närvarande av Mandatum Kapitalförvaltning Ab.

Myndighetsövervakning

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

Försäkringsinspektionen övervakar och inspekterar att försäkrings- och pensionsanstalterna och andra tillsynsobjekt följer lagen och iaktar god försäkringsged och att de i sin verksamhet tillämpar ändamålsenliga tillvägagångssätt. Försäkringsinspektionen följer och utvärderar tillsynsobjekten i fråga om den ekonomiska situationen, styrnings-, övervaknings- och riskhanteringssystemen, verksamhetsförutsättningarna och förändringarna i affärsmiljön.

VER är en s.k. buffertfond, vilket innebär att det i fonden inte uppstår sådant pensionsansvar som skall täckas på samma sätt som i de fonder som lyder under APL. För fondens verksamhet är det centrala målet att fördela medlen så att placeringsriskerna minskar och att definiera place-

ringshorisonten. Försäkringsinspektionens övervakning fokuserar därför i första hand på att säkerställa en tillräcklig diversifiering av VER:s placeringar och hanteringen av placeringsverksamhetens risker samt på att fonden tillämpar fungerande processer och att verksamheten följer givna föreskrifter.

Revisorer

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

Placeringsdelegationen

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

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

Intern kontroll

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

Styrelsen godkänner de etiska anvisningarna och insiderreglerna för VER. Verkställande direktören övervakar de anställdas verksamhet. Verkställande direktören anlitar för övervakningen en utomstående sammanslutning för internrevision. Internrevisionen rapporterar till både verkställande direktören och styrelsen. Styrelsen övervakar verkställande direktörens verksamhet och styrelsen kan utöver den normala rapporteringen vid behov höra såväl internrevisionen som den utomstående revisionssammanslutningen.

I samband med den årliga planeringen befäster styrelsen de befogenheter och limiter som bör följas i placeringsverksamheten samt föl-

jande års placeringsplan. Den operativa ledningen kan avvika från de neutralvikter som definierats i placeringsplanen inom fastställda gränser. Genom veckorapporteringar och månatliga limitrapporteringar följs verkställandet av grundallokeringen. Styrelsen får månatligen en rapport över placeringsverksamheten med vilken den övervakar att limiter och befogenheter följs och att målsättningarna för placeringsverksamheten uppnås.

VER har tillsatt en riskhanteringskommitté, vars uppgifter är att utveckla och följa upp riskhanteringen.

Kalkyl av avkastningar och risker för VER

Avkastningen på VER:s placeringar beräknas månatligen av Mandatum Kapitalförvaltning Ab utifrån tillgångarnas marknadsvärde. Riktigheten i den information som ges i förmögenhets- och avkastningsrapporterna granskas regelbundet genom avstämning av värdepappersportföljen mot både förvararens och den externa rapporteringssammanslutningens förmögenhetsförteckning. Då avkastningen beräknas följer man organisationen Global Investment Performance Committee:s internationella regler. CGR-sammanslutningen Deloitte & Touche Ab granskar årligen beräkningsgrunderna för Mandatum Kapitalförvaltning Ab:s GIPS-sstandard (avkastningskalkyl).

Avkastningen på förmögenheten räknas som bruttoavkastning, dvs. före avdrag för kapitalförvaltnings-, förvarings- och kontoskötselavgifter. De förmedlingsavgifter som betalas i samband med värdepappershandel minskar däremot portföljens avkastning. Avkastningen på hela placeringsportföljen räknas som nettoavkastning efter alla kostnader.

5. Känslighetsanalys av placeringsportföljen

Med hjälp av en känslighetsanalys kan man åskådliggöra hur värdeförändringar i olika delar av placeringsportföljen inverkar på hela portföljens värde. I tabellen visas en uppskattning av hur hela placeringsportföljen reagerar på en höjning av räntenivån med en procentenhet respektive en sänkning av aktiekurserna med 20 procent.

	Förändring i aktiekursen -20 %	Förändring i räntenivån +1 procentenhet
Kapital (mn euro) *)	4 163	5 722
Inverkan på kapitalet (mn euro) **)	-833	-349
I förhållande till delportföljen	-20 %	-6 %
I förhållande till det totala kapitalet	-8 %	-3 %

*) Kapital 31.12.2006 (ränteplaceringar inkl. kontanter)

**) I durationstalen ingår inga fonder.

Underskrifter

Bokslutet har godkänts i Helsingfors den 28 februari 2007

Styrelsen för Statens Pensionsfond



Eino Keinänen
Ordförande



Pekka Hemmälä



Teuvo Metsäpelto



Antti Palola



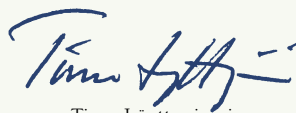
Ilkka Alava



Tiina Astola



Helena Tarkka



Timo Löyttyniemi
Verkställande direktör

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

Helsingfors den 28 februari 2007



Jarmo Lohi
CGR, OFR



Ari Lehto
CGR, OFR

Ordlista

Absolut avkastning

En positiv avkastning oberoende av marknadssituationen som grundar sig på en aktiv placeringspolitik, med vilken man strävar efter att skydda sig för marknadsrisken. Placeringarna sprids på olika slags objekt och även på derivat. Hedgefonderna hör till placeringar med absolut avkastning.

Alfa (Jensens alfa)

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

Beta

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

Effektiv avkastning

Avkastningen på ett värdepapper i förhållande till dess marknadsvärde.

Enhanced index-placeringsfond (effektiviserad indexfond)

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

Specialplaceringsfond

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

ETF, Exchange Traded Fund

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

Hedgefonder

En hedgefond definieras i regel som en fond vars målsättning är en absolut, positiv avkastning i alla marknadslägen. Hedgefonderna uppvisar därför låg avkastningskorrelation till den allmänna utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Utmärkande för hedgefonder är också användningen av placeringsstrategier som både ökar risken (t.ex. hävstång på derivat och skulder) och minskar risken (t.ex. derivat i säkrings syfte, blankning). I hedgefonderna ingår vanligen en avkastningsbunden provisionsstruktur.

High yield -placeringsfond

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

Indexfond

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

Inflationsbundet lån (inflation-linked bond)

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

Informationsförhållande

Informationsförhållandet anger hur mycket årlig tilläggsavkastning som man har fått i förhållande till den aktiva risken.

Investment grade -placeringsfond

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

IRR (internal rate of return)

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

J-kurva

Utvecklingskurva för avkastning som hänför sig särskilt till placeringar i kapitalfonder. Förvaltningsarvodena i en kapitalfond minskar placeringarnas värde under fondens första år innan fonden övergår till vinstutdelning. Fondens avkastning är i inledningskedet exempelvis

på grund av uppbyggnadskostnaderna i allmänhet negativ varvid den bildar en J-formad avkastningskurva.

Derivat

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

Masslån

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

Korrelation

Avser bundenhet mellan variabler. Exempelvis i fråga om placeringar avses inbördes bundenheter mellan olika placeringsinstrument och för-mögenhetsslag.

Likviditet

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

Marknadsränta

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

Marknadsrisk

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

Mezzanine

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

Modifierad duration

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

Penningmarknaden

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

Fondernas fond (fund of funds)

Placeringsfond eller kapitalplaceringsfond som placerar i andra placeringsfonder.

Sharpkvoten

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

Placeringsförbindelse

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

Bankcertifikat

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

Sluten fond (closed-end fund)

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

Tracking error

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

Akastningsindex

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

Konvertibelt skuldebrevslån

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

Statens skuldförbindelse

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

Jämförelseindex

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

Volatilitet

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

Företagsbevis

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

Kontaktinformation

Verkställande direktör

Timo Löyttyniemi

Tfn (09) 2515 7010

Fax (09) 2515 7051

Sekreterare

Mira Forsell

Tfn (09) 2515 7019

Fax (09) 2515 7052

Sekreterare

Nina Laakso

Tfn (09) 2515 7029

Fax (09) 2515 7052

Administrativ direktör

Seija Kettunen

Tfn (09) 2515 7011

Fax (09) 2515 7052

Jurist

Tiina Tarma

Tfn (09) 2515 7024

Fax (09) 2515 7052

Controller

Paula Mauno

Tfn (09) 2515 7028

Fax (09) 2515 7052

Placeringsassistent

Musse Habbaba

Tfn (09) 2515 7018

Fax (09) 2515 7052

Portföljanalytiker

Oona Lievonen

Tfn (09) 2515 7026

Fax (09) 2515 7052

Ränteplaceringar

Ränteplaceringsdirektör

Jukka Järvinen

Tfn (09) 2515 7012

Fax (09) 2515 7052

Biträdande direktör

Antti Huotari

Tfn (09) 2515 7017

Fax (09) 2515 7052

Aktieplaceringar

Aktieplaceringsdirektör

Jan Lundberg

Tfn (09) 2515 7014

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Hans Parhiala

Tfn (09) 2515 7015

Fax (09) 2515 7053

Portföljförvaltare

Esa Artimo

Tfn (09) 2515 7016

Fax (09) 2515 7053

Övriga placeringar

Placeringsdirektör

Ilkka Tomperi

Tfn (09) 2515 7027

Fax (09) 2515 7052

Analytiker

Antti Vartiainen

Tfn (09) 2515 7030

Fax (09) 2515 7052

E-post:

föramn.efternamn@ver.fi

VER Årsberättelse 2006

Grafisk planering: Spokesman Oy

Bilder: Studio Blick, Janne Mikkilä

Tryckeri: Erweko Painotuote Oy

Papper: pärm PrintSpeed 250 g, insidor Novatech Single Matt 170 g

1990 1991 1992 1993 1994 1995 1996 1997 1998 1999

VER | VALTION ELÄKERÄHÄSTÖ
STATENS PENSIONSFOND
THE STATE PENSION FUND

Unionsgatan 13, FI-00130 Helsingfors

Tfn (09) 2515 7019

Fax (09) 2515 7052

www.ver.fi