



**VER** | VALTION ELÄKERAHASTO  
STATENS PENSIONS FOND  
THE STATE PENSION FUND

## SISÄLLYS

Toimintakertomus .....	3
Tuotto- ja kululaskelma .....	7
Tase .....	8
Rahoituslaskelma .....	10
Tilinpäätöksen liitteet .....	11
1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja vertailtavuus .....	11
2. Rahaston varojen käyttösuunnitelman tai rahastolle vahvistetun talousarvion toteutuma .....	12
3. Henkilöstökulujen erittely .....	13
4. Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet ja niiden muutokset .....	14
5. Käyttöomaisuuden sekä muiden pitkävaikutteisten menojen poistot .....	14
6. Rahoitustuotot ja -kulut .....	16
7. Rahastosta annetut lainat .....	16
8. Arvopaperit ja oman pääoman ehtoiset sijoitukset .....	17
9. Taseen rahoituserät ja velat .....	40
10. Valtiontakaukset ja -takuut sekä muut vastuut .....	41
11. Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat .....	43
12. Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat .....	43
13. Velan muutokset .....	43
14. Velan maturiteettijakauma ja duraatio .....	43
15. Oikeiden ja riittävien tietojen antamiseksi tarvittavat muut täydentävät tiedot .....	44
16. Riskienhallinta .....	47
Allekirjoitukset .....	49

# TOIMINTAKERTOMUS 1.1.–31.12.2014

## 1. Toimintakertomus

### 1.1 Johdon katsaus toimintaan

Väestön ikääntyminen on vaikuttanut valtion eläkerahastoinnin merkityksen kasvuun. Suomi kohtaa ikääntymisen vaikutukset ennen muuta läntistä Eurooppaa. Haastava ikärakenne näkyy kulutus- kysynnässä, työvoiman määrässä sekä valtion talouden haasteiden kasvussa. Suomen eläkejärjestelmään on tulossa merkittäviä uudistuksia, joiden odotetaan astuvan voimaan lähivuosien aikana.

Valtion Eläkerahaston valtion taloutta tasapainottava rooli kasvaa. Rahaston nettomaksutulo oli vuonna 2014 lievästi negatiivinen, eli VER tuloutti valtiolle enemmän kuin mitä se sai eläkemaksutuloina. Valtion eläkemenojen kustannusrasitteen tasoittaminen on Valtion Eläkerahaston keskeinen tehtävä ja tämän tehtävän merkitys kasvaa tulevaisuudessa. Rahaston budjettisiirtojen arvioidaan merkittävästi kasvavan lähivuosien aikana. Rahaston arvioidaan suurimmillaan tasoittavan valtion taloutta vuoden 2030 ympärillä, jolloin valtion eläkemenojen ja ikääntymisen kustannusrasitus on suurimmillaan.

Taloudellinen ympäristö on jatkunut haasteellisena vuonna 2014. Euroopan talouskasvu on ollut hidasta, eikä vuoden aikana tapahtunut merkittävää käännettä parempaan. Elvyttävä rahapolitiikka ja erittäin alhainen korkotaso mahdollistivat eläkesijoittajille hyvän tuoton vuoden aikana.

VER:n sijoitusten tuotto vuodelta 2014 oli 7,8 prosenttia. Korkosijoitukset tuottivat 4,9 prosenttia, osakesijoitukset 11,7 prosenttia ja muut sijoitukset 7,8 prosenttia. VER saavutti sille asetetun pitkän aikavälin tuottotavoitteen, jonka mukaan rahaston tulee pitkällä aikavälillä tuottaa enemmän kuin valtion näkökulmasta riskitön sijoitusvaihtoehto eli valtion nettovelan kustannus. VER:n kymmenen vuoden (2005–2014) keskimääräinen vuosituotto oli 5,5 prosenttia ja valtion velan efektiivinen keskimääräinen kustannus vastaavalta ajalta keskimäärin 3,0 prosenttia. Kymmenen vuoden reaalin tuotto oli 3,5 prosenttia. VER:n viiden vuoden keskimääräinen nimellinen tuotto oli 6,8 prosenttia.

VER:n sijoitussalkku oli vuoden 2014 lopussa markkina-arvoltaan 17,6 miljardia euroa (16,3 miljardia euroa vuonna 2013). VER:n sijoituksista oli korkosijoituksia 50,4 prosenttia, osakesijoituksia 39,5 prosenttia ja muita sijoituksia 10,1 prosenttia.

VER:n toiminnan kulut olivat 6,9 miljoonaa euroa eli 0,04 prosenttia suhteutettuna keskimääräiseen pääomaan vuoden aikana. Vakinaisen henkilökunnan määrä oli vuoden lopussa 23 henkilöä. VER:ssa on panostettu henkilökunnan ammattitaitoon ja sen kehittämiseen. Tämä nähdään tärkeänä niin hyvien sijoitustuottojen kuin riskienhallinnan näkökulmasta.

VER:n eläkemaksutulo, joka koostui työnantajien ja työntekijöiden eläkemaksuista, oli yhteensä 1 705 (1 628) miljoonaa euroa. Kun tähän lisätään työttömyysvakuutusmaksutuotot 7 (6) miljoonaa euroa ja vähennetään siirto valtion talousarvioon 1 728 (1 678) miljoonaa euroa, VER:n nettomaksutuloksi jää -16 (-45) miljoonaa euroa.

Valtiovarainministeriö antoi uuden määräyksen koskien Valtion Eläkerahaston sijoitustoimintaa 18.6.2014. Se mahdollistaa suuremman liikkumavaran sijoitusallokaatioissa sekä korostaa riskikorjatun tuoton periaatetta sijoitussalkun hoidossa. Tämän jälkeen rahaston organisoitumiseen ja tulospalkkiojärjestelmään tehtiin muutoksia syksyllä niin, että ne astuvat voimaan asteittain. Näiden muutosten tavoitteena on keskittää voimavaroja entistä enemmän riskikorjatun tuottoon.

VER:n sijoitussalkun pitkän aikavälin tuottojen ja riskien kannalta keskeinen tekijä on osakemarkkinoiden kehitys sekä eri sijoitusluokkien keskinäinen korrelaatio. Yleinen korkotaso on erittäin matala ja täten korkosijoitusten tuotto voi jäädä alhaiseksi. Lisäksi korkotason mahdollinen nousu lähivuosien aikana heikentäisi korkosijoituksista saatavia tuottoja. Sijoitussalkun riskejä hallitaan hajauttamisella, aktiivisilla sijoituspäätöksillä sekä osittain myös johdannaisilla.

### 1.2 Valtion Eläkerahasto (VER) ja sen hallinto

Valtion Eläkerahasto on vuonna 1990 perustettu valtion talousarvion ulkopuolinen rahasto. VER:n avulla valtio varautuu tulevien eläkkeiden rahoitukseen ja pyrkii tasaamaan eri vuosien eläkemenoja. VER:n rahastointitavoite on 25 prosenttia valtion eläkejärjestelmän eläkevastuusta. Määräaika tavoitteen saavuttamiselle ei ole laissa asetettu.

VER on luonteeltaan puskurirahasto. VER:n varoja ei käytetä suoraan eläkkeiden maksamiseen, vaan kaikki valtion eläkejärjestelmän piiriin kuuluvat eläkkeet maksetaan valtion talousarvioon varatuista määrärahoista. Valtion eläkerahastolaissa (VERL) säädetään, että ra-

hastosta siirretään vuosittain valtion talousarvioon 40 prosenttia valtion vuotuista eläkemenoa vastaavasta rahamäärästä. Eduskunta päätti 12.12.2014, että poikkeuksellisesti vuonna 2015 rahastosta siirretään em. määrän lisäksi valtion talousarvioon enintään 500 miljoonaa euroa.

VER on sijoitusorganisaatio, jonka tehtävä on hoitaa sille uskotua varallisuutta. VER on ulkoistanut tukitoimintojaan, kuten arvopapereiden säilytyksen (J.P. Morgan Europe Limited, Helsingin sivuliike), tuotto- ja riskilaskennan sekä sijoitustoiminnan kirjanpidon (Pohjola Varainhoito Oy), sekä joitakin talous- ja henkilöstöhallinnon tukitehtäviä (Palkeet) ja tietohallinnon (Valtion tieto- ja viestintäteknikkakeskus). VER kilpailutti säilytyspalvelut keväällä 2014 ja valitsi kilpailutuksen tuloksena uudeksi suorien osake- ja korkosijoitusten säilyttäjä- ja selvittäjäpankiksi Danske Bankin. Säilytys siirtyy uudelle säilyttäjäpankille loppukeväältä 2015.

Vuodesta 2013 alkaen valtion työnantajien eläkemaksujen keräämiseen ja perintään liittyvät tehtävät on hoitanut Keva. Tehtävä perustuu 19.10.2012 annettuun lakiin 553/2012 valtion eläkelain muuttamisesta. VER maksaa Kevalle valtion eläkelaisia säädettyjen tehtävien hoidosta hoitokulua. Hoitokulun määrän vahvistaa vuosittain valtiovarainministeriö, ja vuonna 2014 se oli 24,2 miljoonaa euroa (24,4 miljoonaa euroa vuonna 2013).

#### 1.2.1 VALTIOVARAINMINISTERIÖN OHJAUS JA VALVONTA

Valtion Eläkerahastosta annetun lain (VERL) mukaan VER on valtiovarainministeriön yleisessä ohjauksessa ja valvonnassa, ja ministeriöllä on oikeus antaa VER:lle ohjeita ja määräyksiä. Voimassa olevien määräysten (18.6.2014) mukaan VER:n sijoituksista korkosijoituksia tulee olla vähintään 35 prosenttia, osakesijoituksia saa olla enintään 55 prosenttia ja muita sijoituksia enintään 12 prosenttia salkun arvosta.

Valtiovarainministeriö antoi 27.1.2009 määräyksen, joka koski VER:n sijoituksia suomalaisten yritysten liikkeeseen laskemiin yritystodistuksiin. Määräyksen mukaan VER voi lisätä näitä sijoituksia enintään 500 miljoonaan euroon saakka. Vuoden 2014 lopussa sijoituksia yritystodistuksiin oli yhteensä 145 miljoonaa euroa.

Valtiovarainministeriö määrää VER:lle hallituksen, joka vastaa rahastosta. Hallituksen toimikausi on kolme vuotta. Vuonna 2014 hallituksen puheenjohtajana oli taloustieteen tohtori, ministeri Antti

Tanskanen ja varapuheenjohtajana professori Hannu Kahra (Oulun yliopisto) sekä hallituksen jäseninä neuvottelujohtaja Risto Kangas (Julkisalan koulutettujen neuvottelujärjestö JUKO ry), puheenjohtaja Antti Palola 2.1.2014 saakka ja puheenjohtaja Niko Simola 2.1.2014 lukien (Palkansääjäjärjestö Pardia ry), professori Minna Martikainen (Svenska handelshögskolan), hallintopäällikkö Pirjo Mäkinen (Julkisten ja hyvinvointialojen liitto JHL ry) ja neuvotteleva virkamies Raili Mäkitalo (valtiovarainministeriö). Hallituksen sihteerinä oli 5.3.2014 saakka VER:n hallintojohtaja Seija Kettunen ja 5.3.2014 lukien VER:n lakiasiaintohtaja Tiina Tarma. Hallitus kokoontui vuoden 2014 aikana kymmenen kertaa.

### 1.2.2 SIOITUSNEUVOTTELUKUNTA

Sijoitusneuvottelukunnan tehtävänä on arvioida VER:n sijoitussuunnitelmaa ja toteutunutta sijoitustoimintaa sekä antaa niistä lausuntonsa VER:n hallitukselle.

Sijoitusneuvottelukunta koostuu sijoitusalan ammattilaisista ja talouden asiantuntijoista. VER:n hallituksen nimittämässä sijoitusneuvottelukunnassa puheenjohtajana oli rehtori Eva Liljebloom ja varapuheenjohtajana professori Vesa Puttonen. Jäseninä olivat yhteiskuntavastuujohtaja Liisa Jauri, toimitusjohtaja Hanna Kaleva, toimitusjohtaja Topi Piela, ekonomi Timo Hukka ja FT Erik Valtonen. Vuoden 2014 aikana sijoitusneuvottelukunta kokoontui kaksi kertaa.

### 1.2.3 TILINTARKASTAJAT

Valtiovarainministeriö asettaa vuosittain VER:n tilintarkastajat, jotka vuonna 2014 olivat KHT Paula Pasanen ja KHT, JHTT Jorma Nurkkala, molemmat tilintarkastusyhteisö KPMG Oy:stä.

## 1.3 Sijoitustoiminta

Valtiovarainministeriö on asettanut VER:lle tuottotavoitteen, jonka mukaan sijoitustoiminnan tulee pitkällä aikavälillä tuottaa enemmän kuin valtion näkökulmasta riskitön sijoitusvaihtoehto, valtion nettovelan kustannus. Tämän lisäksi VER:n toiminnallisena tulostavoitteena on ylittää riskikorjattuna rahaston sijoitussuunnitelmassa määritellyn vertailuindeksin tuotto.

VER:n sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoitussalkun strateginen allokaatio. Strategisen allokaation tavoitteena on saavuttaa paras tuotto/riskisuhde pitkällä aikavälillä, jotta VER:lle asetetun pitkän aikavälin tuottotavoitteet saavutettaisiin. Lyhyen ja keskipitkän aikavälin markkinavaihteluista johtuen strateginen allokaatio on jatkuvan tarkastelun kohteena. Sekä strategista allokaatiota että vertailuindeksejä voidaan tarvittaessa muuttaa kesken vuoden markkinati-

lanteen mukaan erillisellä hallituksen päätöksellä siten, että kunakin hetkenä strateginen allokaatio kuvastaa salkulle haluttua riskitasoa.

Eläkerahaston hallitus vahvisti marraskuussa 2013 VER:n sijoitussuunnitelman ja sijoitustoiminnan toimintavaltuudet vuodelle 2014. Ennen sijoitussuunnitelman vahvistamista hallitus oli saanut sijoitusneuvottelukunnan lausunnon suunnitelmasta. Sijoitussuunnitelman mukaisesti sijoituksia tehtäessä on huolehdittava sijoitusten varmuudesta, tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta sekä sijoitusten hajauttamisesta. Sijoituksia hajautetaan ja monipuolistetaan samalla tavoin kuin muissakin työeläkejärjestelmissä.

Hallitus päätti syksyllä perustaa uuden positionhallinta ja hajauttavat sijoitukset toiminnon. Tavoitteena on keskittää riskikorjatun tuoton mukaista sijoitustoimintaa sekä mahdollistaa johdannaisten tehokkaampi käyttö.

VER:n sijoitussalkku oli vuoden 2014 lopussa markkina-arvoltaan 17,6 (16,3) miljardia euroa. Sijoituksista 50,4 (51,6) prosenttia oli vuoden päättyessä korkoinstrumentteja, 39,5 (39,9) prosenttia noteerattuja osakkeita ja 10,1 (8,5) prosenttia muita sijoituksia.

Sijoitustoiminta oli kertomusvuonna onnistunutta: sijoitussalkku tuotti vuoden 2014 aikana 7,8 (6,4) prosenttia. Tuotot on laskettu FIVA:n ja TELA:n sijoitusten raportointiryhmän suositusten mukaisesti pääomapainotettuna tuottona. Tuotosta on vähennetty sijoitustoiminnan kulut, jotka olivat 6,9 (7,0) miljoonaa euroa vuonna 2014.

VER:n sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin vuonna 2014 oli 1 275,0 (979,1) miljoonaa euroa.

Suomen valtion velan efektiivinen keskimääräinen kustannus oli kertomusvuonna 1,8 (2,0) prosenttia. VER:n kymmenen vuoden (2005–2014) keskimääräinen vuosituotto 5,5 prosenttia on ylittänyt valtion velan efektiivisen kustannuksen, joka on vastaavalta ajalta ollut 3,0 prosenttia. Täten VER ylitti sille asetetun pitkän aikavälin tuottotavoitteen. Viimeisen viiden vuoden ajalta (2010–2014) VER:n keskimääräinen vuosituotto on ollut 6,8 prosenttia.

Sijoitussalkun (pl. muut sijoitukset) Sharpen luku oli 2,4 (1,2) ja volatiliiteetti 2,9 (5,3) prosenttia. Salkun (pl. muut sijoitukset) beta oli 0,9 (1,0).

Kertomusvuonna VER on jatkanut riskienhallinnan ja riskianalyysiyökalujen kehittämistä entisestään. Riskienhallintakomitea koontuu säännöllisesti ja sen tehtävänä on käsitellä ja kehittää VER:n riskienhallinnan keskeisiä asioita.

Sijoitusneuvottelukunta totesi kertomusvuoden sijoitustoiminnan arvioinnissaan VER:n noudattaneen hyvin sijoitussuunnitelman päälinjauksia. VER:n salkku seurasi riskiltään läheisesti vertailuindeksiään, kuitenkin jääden siitä kokonaistuotoltaan sekä yksinker-

taisessa, että lievästi myös riskikorjatussa tuottovertailussa. Korkosalkku hävisi kohtalaisesti vertailuindeksilleen. Osakesalkku puolestaan päihitti vertailuindeksinsä riskikorjatussa tuottovertailussa. Osakesalkun hyvään tuottoon vaikutti ennen kaikkea onnistunut Pohjois-Amerikan painotus. Vuosi oli hyvä myös muille sijoituksille, kuten esimerkiksi kiinteistösijoitusrahastosijoituksille ja absoluuttisen tuoton rahastoille. Lisäksi sijoitusneuvottelukunta totesi, että VER on vuonna 2014 saavuttanut sille asetetun tavoitteen erityisesti suhteessa valtion velan keskikorkoon. Seuratut tunnusluvut antavat riittävän kuvan salkun tuotto- ja riskikehityksestä sen eri osakomponenttien osalta.

### 1.3.1 KORKOSIOITUKSET

Korkosalkun tuotto oli hyvä vuonna 2014. Korkosalkku tuotti 4,9 (-1,6) prosenttia ja sen arvo kasvoi markkina-arvolla laskettuna vuoden alun 8,4 miljardista eurosta 8,8 miljardiin euroon. Vuoden päättyessä korkosalkun osuus VER:n sijoituksista oli 50,4 prosenttia. Korkosalkun duraatio oli koko vuoden salkun neutraaliduraatiota alemmalla tasolla.

Parhainta tuottoa kertomusvuonna tarjosivat kehittyvien markkinoiden dollarimääräiset lainat ja pitkät reunamaiden valtionlainat. Korkosalkun allokaatiota muutettiin ajanjaksolla maltillisesti, sillä salkun riskitaso haluttiin säilyttää vuoden alun mukaisena. Rahamarkkinat- ja valtionlainasalkku pidettiin ajanjaksolla ylipainossa. Kehittyvät lainamarkkina- ja yrityslainasalkku taas pidettiin alipainossa.

VER sijoittaa pääasiassa omina suorina sijoituksina valtionlainoihin, luottoluokitukseltaan Investment Grade -tasoisiin yrityslainoihin ja rahamarkkinasijoituksiin. Muut sijoitukset tehdään rahastosijoituksina. Suorien korkosijoitusten osuus koko korkosalkusta oli vuoden lopussa noin 73,0 (71,0) prosenttia. Vuoden päättyessä suoria korkosijoituksia oli 199 (205) sitoumuksessa ja rahasto-osuuksia 34 (31) rahastossa.

### 1.3.2 OSAKESIOITUKSET

VER:n pörssinoteerattuja osakkeita ja rahasto-osuuksia sisältävän osakesalkun tuotto oli vuonna 2014 hyvä, tuoton ollessa 11,7 (18,2) prosenttia. Yliivoimaisesti parhaiten tuottivat Pohjois-Amerikan osakemarkkinoille tehdyt sijoitukset vahvistuneen Yhdysvaltain dollarin myötä. Osakkeita myytiin nettomääräisesti yhteensä 252 miljoonalla eurolla vuoden aikana, ja osakkeiden osuus sijoitussalkusta oli 39,5 prosenttia vuoden päättyessä.

Osakkeet tuottivat vuoden 2014 aikana hyvin. Osakemarkkinakehitykseen mahtui jälleen myös paljon heiluntaa, ja vuosi kokonaisuudessaan oli varsin rauhaton osakesijoittajille. Geopoliittiset jännitteet lähialueillamme nousivat vuoden aikana uudelle tasolle Ukrainan kriisin myötä, ja kyseisen kriisin seuraukset ovat nyt jo havaittavissa esimerkiksi Suomen taloudessa. Talouskasvu Euroopassa jäi muutenkin vuoden aikana odotettua vaisummaksi, ja EKP sekä muut instanssit miettivät edelleen kuumeisesti uusia toimenpiteitä, joilla talouskasvu saataisiin käyntiin. Yhdysvalloissa tilanne on huomattavasti parempi kuin Euroopassa, ja yritysten tulokset ovat siellä nousseet voimakkaasti viime vuosien aikana. Yhdysvaltain talous on myös kokonaisuutena paremmalla mallilla kuin Euroopassa, ja Yhdysvaltain dollari vahvistuikin vuoden aikana selvästi euroa vastaan. Toinen erittäin iso markkinaliike nähtiin öljyssä, jonka markkinahinta puolittui toisen vuosipuoliskon aikana. Öljyn hinnanlasku auttaa viiveellä myös Euroopan taloustilannetta.

Osakesalkun arvo nousi markkina-arvoilla mitattuna alkuvuoden 6,5 miljardista eurosta 7,0 miljardiin euroon. VER:n osakesalkun suorien sijoitusten osuus oli vuoden lopussa 31,2 (33,8) prosenttia ja 68,8 (66,2) prosenttia oli sijoitettu rahastojen kautta. Vuoden päättyessä suoria sijoituksia oli 156 (160) yhtiössä ja rahasto-osuuksia 60 (61) eri rahastossa.

### 1.3.3 MUUT SIOITUKSET

Vuonna 2014 VER:n muut sijoitukset tuottivat hyvin. Vuoden lopussa koko salkun tuotto oli 7,8 (5,7) prosenttia. Parhaimpaan tuottoon ylsivät pääomasijoitukset 12 prosentin tuotolla. Myös kiinteistörahastosijoituksissa nousujohtainen tuloskehitys jatkui koko vuoden ja salkun tuotto päättyi vuoden lopussa 9,9 prosenttiin. Myös muissa sijoitusluokissa tuotot olivat selkeästi plussalla.

Edellisvuosien tapaan osakemarkkinoiden vahva kehitys heijastui pääomasijoituksissa nousseina arvostustasoina. Kiinteistösijoituksissa markkinoiden positiivinen vire jatkui ja heijastui rahastojen varsin korkeiksi nousseina tuottoina. Myös onnistuneet kiinteistömyynnit niin Aasiassa kuin Euroopassakin tukivat hyvälle tasolle päätyneitä tuottoja. Absoluuttisen tuoton salkussa merkittävimmät positiiviset kontribuutiot toivat makro- ja CTA-strategiat, jotka hyötyivät Yhdysvaltain dollarin, raakaöljyn ja korkomarkkinoiden vahvoista trendeistä. Private Credit-salkku on aktiivisessa rakennusvaiheessa ja siten tuotot kärsivät jossakin määrin sijoitusten alkuvaiheeseen painottuvista kuluista suhteessa tuottoihin. Infrastruktuurisalkkuun tehtiin vuoden aikana kaksi suoraa sijoitusta, jotka nostivat sijoitusluokan painoa muiden sijoitusten salkussa. Keväällä tehtiin

rinnakkaissijoitus Carunan sähkönjakeluverkkoon ja syksyllä ostettiin 14,6 prosenttia Fingrid Oyj:stä.

VER:n muut sijoitukset käsittävät sijoitukset kiinteistö-, pääoma-, private credit- ja infrastruktuurirahastoihin sekä absoluuttisen tuoton rahastoihin. Vuoden 2014 lopussa muiden sijoitusten osuus koko VER:n salkusta oli 10,1 prosenttia, neutraalin allokaation ollessa 9,0 prosenttia. Salkun markkina-arvo oli 1 774 (1 392) miljoonaa euroa. Avointen sijoitussitoumusten määrä oli 669 (516,5) miljoonaa euroa. Sijoitetuista varoista epäsuoria kiinteistösijoituksia oli 30,4 (33,4) prosenttia, listattuja kiinteistösijoituksia 1,3 (1,2) prosenttia ja absoluuttisen tuoton rahastoja 28,6 (35,3) prosenttia. Pääomarahastojen osuus oli 13,7 (15,3) prosenttia, infrastruktuurirahastojen 18,2 (9,5) prosenttia ja Private Credit-rahastojen 7,8 (5,3) prosenttia. Vuoden aikana tehtiin neljä suoraa sijoitusta listaamattomaan yhtiöön, sijoitettiin 11 uuteen rahastoon ja päätettiin kehittyvien markkinoiden pääomasijoitusmandaatista.

## 1.4 Tilinpäätöslaskelmien analyysi

### 1.4.1 TUOTTO- JA KULULASKELMA

VER:n tulot koostuivat valtion eläkejärjestelmän piiriin kuuluvien työnantajien ja työntekijöiden eläkemaksuista ja sijoitustoiminnan tuotoista.

Eläkemaksuja kertyi yhteensä 1 705,3 (1 628,0) miljoonaa euroa, joista 776,0 (747,9) miljoonaa euroa valtion virastoilta ja laitoksilta, ja 929,3 (880,1) miljoonaa euroa muita eläkemaksutuottoja pääasiassa kunnilta ja työntekijöiltä. Eläkemaksutuotot olivat 77,3 miljoonaa euroa suuremmat kuin vuonna 2013. Lisäksi VER:lle tilitettiin työttömyysvakuutusmaksutuottoja 7,0 (5,8) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotulos toiminnan kulujen jälkeen oli 460,9 (621,8) miljoonaa euroa. Tuotoista osakkeiden ja osuuksien myyntivoittoja oli 199,3 (269,8) miljoonaa euroa ja rahoitustuottoja 455,9 (455,7) miljoonaa euroa. Kulut koostuivat osakkeiden ja osuuksien myyntitappioista 27,1 (44,8) miljoonaa euroa, rahoituskuluista 137,7 (43,3) miljoonaa euroa sekä rahoituskuluihin kirjatusta arvonalennuksista 22,5 (8,7) miljoonaa euroa. Nettotulokseen sisältyvät myös sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot ja kulut. Sijoitustoiminnan kirjanpito- ja tilinpäätöspäätteitä on selostettu tilinpäätöksen liitetiedoissa.

VER:n toiminnan kulut vuonna 2014 olivat yhteensä 6,9 (7,0) miljoonaa euroa, joka vastaa 0,04 (0,04) prosenttia varojen määrään suhteutettuna. Kuluista henkilöstökuluja oli 2,4 (2,7) miljoonaa euroa ja muita kuluja 4,5 (4,3) miljoonaa euroa. Organisaationa VER pyrkii toimimaan mahdollisimman kustannustehokkaasti. Päät-

tyneenä vuonna toiminnan kulut pystyttiin pitämään vuoden 2013 tasolla. Tilikauden tuottojäämä vuonna 2014 oli 2 193,3 (2 281,1) miljoonaa euroa.

### 1.4.2 TASE

Valtion Eläkerahaston taseen loppusumma vuoden 2014 lopussa oli 14,7 (14,3) miljardia euroa. Taseen suurin omaisuus on käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset, joiden arvo on 13,1 (13,0) miljardia euroa. VER:n eläkevarojen sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista, tarkoituksena valtion tuleviin eläkemenoihin varautuminen. Tämän johdosta pitkäaikaiset sijoitukset eli osakkeet, rahasto-osuudet ja joukkovelkakirjalainat esitetään kirjanpidossa omaisuusryhmässä käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset.

Varojen siirto valtion talousarvioon on ollut keskeinen VER:n kasvua säätelevä tekijä. Siirron määrästä on säädetty lailla ja se on 40 prosenttia vuotuisesta valtion eläkemenosta. Vuonna 2014 siirron määrä oli 1 728,2 (1 678,3) miljoonaa euroa. Talousarviosiirto kasvoi edelliseen vuoteen verrattuna 49,9 miljoonaa euroa. Kasvu johtui valtion eläkemenojen noususta. Vuoden 2014 loppuun mennessä VER:n varoja on siirretty talousarvion katteeksi yhteensä 24,4 miljardia euroa.

Valtion eläkevastuu oli kertomusvuoden lopussa 95,4 (94,0) miljardia euroa. Eläkevastuu tarkoittaa niiden eläkeoikeuksien pääoma-arvoa, jotka ovat karttuneet 31.12.2014 mennessä valtion eläketurvan piirissä. Valtion eläkevastuun laskennan on tehnyt vuoden 2013 alusta lähtien Keva. VER:n rahastointitavoite on 25 prosenttia eläkevastuusta. Vuoden 2014 lopussa rahastointiaste oli 18 (17) prosenttia. VER:n rahastointitavoitteen saavuttamiseen vaikuttavat sijoitustuotot, eläkemaksutuotot sekä varojen siirto valtion talousarvioon.

## 1.5 Henkilöstö

VER:n hallitus nimittää toimitusjohtajan ja hänen alaiset johtajat, toimitusjohtaja muun henkilökunnan. Johdon nimitys- ja palkka-asiat valmistellaan hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnassa ja niistä päättää hallitus. Toimitusjohtaja päättää muun henkilökunnan palkka-asioista. Eläkerahastoa johtaa toimitusjohtajana KTT Timo Löyttyniemi. VER:n johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtajan lisäksi korkosijoitusjohtaja KTM Jukka Järvinen, osakesijoitusjohtaja KTM Jan Lundberg, sijoitusjohtaja (muut sijoitukset) VTM Maarit Säynevirta, hallintojohtaja VTM Seija Kettunen ja lakiasiainjohtaja OTK Tiina Tarma. VER:n palveluksessa oli vuoden 2014 lopussa 23 vakinaista virkasuhteista henkilöä.

VER:n henkilöstöstrategian tarkoituksena on tukea VER:n toimintaa määrittämällä tavoitteet johtamiselle ja henkilöstölle. VER:n tavoitteena on olla arvostettu ja menestyksenkäs eläkesijoittaja, jonka työssä korostuvat korkea ammattitaito ja eettinen toimintatapa. VER:n arvoja ovat ammattimaisuus, eettisyys ja avoimuus. Arvojen mukaisesti VER kehittää jatkuvasti toimintaansa VER:a koskevia lakeja ja säännöksiä noudattaen ja panostaa sijoitustoiminnan menestykseen ja työntekijöiden korkeaan ammattitaitoon. Työnantajana VER turvaa työntekijöidensä ja työyhteisön kehityksen sekä ylläpitää ja edistää työhyvinvointia.

Henkilöstön koulutusaste ylittää valtionhallinnon keskiarvon: vakinaisista 87 prosentilla on vähintään ylempi korkeakoulututkinto ja lopulla vähintään alin korkea-aste. Naisten ja miesten koulutusraakenteessa ei ollut eroa. Koulutustaso on ollut koko VER:n toiminnan ajan korkea. VER:n henkilökunta on sitoutunut itsensä kehittämiseen ja osallistuu ammatilliseen koulutukseen. Koulutus on painottunut sijoitusmarkkinoihin ja -instrumentteihin liittyviin kursseihin.

Vuosittain käytävissä kehityskeskusteluissa kaikilla työntekijöillä on mahdollisuus saada palautetta työstään ja keskustella kehitystarpeistaan esimiehensä kanssa. VER:n vakinaisen henkilökunnan vaihtuvuus on ollut vähäistä. Vuonna 2014 VER:n palveluksessa aloitti kaksi uutta vakinaista henkilöä ja yhden henkilön palvelussuhde päättyi toiseen organisaatioon siirtymisen vuoksi.

VER tarjoaa työntekijöilleen oikeudenmukaisen kokonaispalkkauksen, jossa huomioidaan työn vaatavuus ja henkilökohtainen suoriutuvuus. VER:ssa on sijoitustoiminnan menestykseen perustuva hallituksen vahvistama tulospalkkiomalli. Tulospalkkion tavoitteena on kannustaa henkilökuntaa mahdollisimman hyvään tulokseen ja sitouttaa henkilöstö VER:n palvelukseen.

VER:ssa seurataan henkilöstön työtyytyväisyyttä vuosittain. Työtyytyväisyys on ollut VER:ssa kaiken aikaa valtion keskiarvon yläpuolella, eikä muuttujien keskiarvoissa ole tapahtunut suuria muutoksia. Vuoden 2014 syyskuussa tehdyn työtyytyväisyysbarometrin tuloksen mukaan VER:n työtyytyväisyys oli kaikilla keskeisillä mittareilla

selvästi korkeammalla tasolla kuin valtiotyönantajalla keskimäärin. Työtyytyväisyys mitattuna työtyytyväisyysbarometrin vastausten keskiarvolla oli kertomusvuonna 3,6 asteikolla 1–5 (1=erittäin tyytymätön...5=erittäin tyytyväinen). Luku oli hieman pienempi kuin edellisenä vuonna (3,7). Positiivista kehitystä oli henkilöstön jakamisessa ja energisyydessä sekä kehittymisen tuessa. VER tukee henkilöstönsä työhyvinvointia mm. järjestämällä yhteisiä virkistys- ja kuntoilutapahtumia sekä tukemalla työntekijöiden omaehtoista liikuntaa. VER on panostanut henkilökunnan koulutukseen ja kannustanut ammattitaidon ylläpitoon ja lisäämiseen.

VER:n sairauspoissaoloja oli vuonna 2014 yhteensä 107 päivää, ja poissaolot olivat pääosin lyhyitä 1–3 päivän sairauspoissaoloja. Työtyytyväisyysbarometrin henkilöstön tyytyväisyyttä omaan jakamiseen ja energisyyteen kuvaavaan muuttujan vastausten keskiarvo oli 4,1 asteikolla 1–5. Tulos oli yhden kymmenyksen parempi kuin edellisenä vuonna. Työterveyshuolto on järjestetty Mehiläinen Oy:n kautta ja yhteistyötä työterveyshuollon kanssa on kehitetty eri tavoin.

## **1.6 Sisäisen valvonnan arviointi- ja vahvistuslausuma**

### **1.6.1 SISÄINEN VALVONTA**

VER:n johto vastaa siitä, että VER:ssa toteutetaan sen talouden ja toiminnan laajuuteen, sisältöön sekä niihin liittyviin riskeihin nähden asianmukaiset menettelyt (sisäinen valvonta). Sisäisen valvonnan tehtävänä on varmistaa, että VER:n toiminta on tehokasta ja tarkoituksenmukaista, toimintaan liittyvä raportointi on luotettavaa ja toiminnassa noudatetaan lakeja, muita säännöksiä, ohjeita ja toimintavaltuuksia.

VER:n toiminnasta säädetään sitä koskevassa erityislaissa. VER:n työjärjestyksen vahvistaa valtiovarainministeriö, joka myös nimittää VER:n hallituksen ja asettaa VER:n tilintarkastajat. Hallitus huolehtii kirjanpidon, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus vahvistaa VER:n ohjesäännön sekä eettiset ja sisäpiirisäännöt, jotka koskevat koko henkilökuntaa. Lisäksi

hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman, sijoitustoiminnan periaatteet sekä valtuudet ja limiitit; valvoo sijoitustoiminnan toteutumista vahvistettujen periaatteiden mukaisesti sekä vastaa rahastosta. VER:n johto vastaa sijoitustoiminnan toteutumisesta ja raportoi siitä hallitukselle. Henkilöstön toimintaa valvoo toimitusjohtaja. VER:n sisäiset toimintasäännöt on päivitetty tilikauden aikana.

### **1.6.2 SISÄINEN TARKASTUS**

Sisäinen tarkastus tukee VER:a tavoitteiden saavuttamisessa keskittyen sen riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. VER:n sisäisen tarkastuksen toteuttaa ulkopuolinen, riippumaton palveluntuottaja (PwC Suomi Oy). Hallitus hyväksyy sisäisen tarkastuksen vuosittaisen tarkastussuunnitelman, joka sisältää sisäisen tarkastuksen painopistealueet ja alustavat tarkastuskohteet.

### **1.6.3 RISKIENHALLINTA**

Toimivan riskienhallinnan varmistamiseksi VER:n hallitus hyväksyy riskienhallintasuunnitelman. Riskienkartoitus ja -hallinta ovat osa VER:n vuotuista strategista suunnittelua ja tavoitteiden asettamista sekä päivittäistä toimintaa. VER tarkistaa ja kehittää jatkuvasti riskienhallintaansa osana keskeisimpien toimintojensa prosesseja ja -kuvauksia sekä toimintaansa koskevia säädöksiä.

### **1.6.4 SISÄISEN VALVONNAN JA SIIHEN SISÄLTÄVÄN RISKIENHALLINNAN ASIANMUKAISUUS JA RIITTÄVYYS**

VER:n johdon suorittamien valvontatoimenpiteiden, vuosittaisen riskikartoituksen ja sisäisen tarkastuksen havaintojen pohjalta arvioiden VER:n sisäinen valvonta on riittävää, se on asianmukaisesti järjestetty ja täyttää valtion talousarviosta annetun asetuksen 69 §:ssä määritellyt tavoitteet. Sisäistä valvontaa kehitetään ja tehostetaan jatkuvasti mahdollisten havaittujen valvontapuutteiden ja erityisesti sisäisen tarkastuksen tekemien toimenpidesuosittelujen pohjalta.

# TUOTTO- JA KULULASKELMA

		1.1.–31.12.2014		1.1.–31.12.2013	
<b>TOIMINNAN TUOTOT</b>					
Muut toiminnan tuotot					
	Osakkeiden ja osuuksien myyntivoitot	199 294 849,38		269 766 460,97	
	Eläkemaksutuotot valtion virastoilta ja laitoksilta	776 042 993,08		747 873 952,44	
	Muut eläkemaksutuotot	531 276 534,36		507 234 838,61	
	Työntekijöiden eläkemaksut	398 009 653,00		372 855 187,67	
	Työttömyysvakuutusmaksutuotot	6 979 165,26	1 911 603 195,08	5 802 560,00	1 903 532 999,69
<b>TOIMINNAN KULUT</b>					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat					
	Ostot tilikauden aikana	70 292,57		94 986,85	
	Henkilöstökulut	2 420 384,12		2 653 927,47	
	Vuokrat	301 546,88		295 782,04	
	Palvelujen ostot	3 878 021,66		3 568 076,04	
Muut kulut					
	Muut kulut	259 610,11		289 967,76	
	Osakkeiden ja osuuksien myyntitappiot	27 104 874,74		44 750 825,76	
	Poistot	9 352,74	-34 044 082,82	49 907,40	-51 703 473,32
<b>JÄÄMÄ I</b>			1 877 559 112,26		1 851 829 526,37
<b>RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT</b>					
	Rahoitustuotot	455 882 038,16		455 715 743,64	
	Rahoituskulut	-160 195 758,16	295 686 280,00	-52 005 560,40	403 710 183,24
<b>JÄÄMÄ II</b>			2 173 245 392,26		2 255 539 709,61
<b>SIIRTOTALOUDEN TUOTOT JA KULUT</b>					
Tuotot					
	Siirtymämaksut		20 077 423,87		25 595 748,13
<b>JÄÄMÄ III</b>			2 193 322 816,13		2 281 135 457,74
<b>TILIKAUDEN TUOTTO-/KULUJÄÄMÄ</b>			2 193 322 816,13		2 281 135 457,74

# TASE

VASTAAVAA	31.12.2014		31.12.2013	
KÄYTTÖMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET				
AINEETTOMAT HYÖDYKKEET				
Muut pitkävaikutteiset menot		0,00		4 416,85
AINEELLISET HYÖDYKKEET				
Kalusteet		19 487,18		24 423,07
KÄYTTÖMAISUUSARVOPAPERIT JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET				
Euromääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	3 537 235 527,53		3 806 393 788,38	
Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	6 227 319 748,36		5 842 325 550,57	
Valuuttamääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot	1 128 334 459,96		1 040 665 085,42	
Muut pitkäaikaiset valuuttamääräiset sijoitukset	2 241 900 501,30	13 134 790 237,15	2 302 174 794,43	12 991 559 218,80
KÄYTTÖMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET YHTEENSÄ		13 134 809 724,33		12 991 588 058,72
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISSUUS				
PITKÄAIKAISET SAAMISET				
Pitkäaikaiset saamiset		367 491,26		337 347,33
LYHYTAIKAISET SAAMISET				
Siirtosaamiset	193 399 886,57		193 427 797,67	
Muut lyhytaikaiset saamiset	44 929 697,49	238 329 584,06	36 934 770,58	230 362 568,25
RAHOITUSOMAISSUUSARVOPAPERIT JA MUUT LYHYTAIKAISET SIOITUKSET				
Euromääräisten joukkovelkakirjalainojen ostot		1 099 381 138,31		822 782 761,60
RAHAT, PANKKISAAMISET JA MUUT RAHOITUSVARAT				
Muut pankkitilit		241 876 597,23		275 548 271,00
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISSUUS YHTEENSÄ		1 579 954 810,86		1 329 030 948,18
VASTAAVAA YHTEENSÄ		14 714 764 535,19		14 320 619 006,90



VASTATTAVAA		31.12.2014		31.12.2013	
OMA PÄÄOMA					
Rahaston pääoma		-22 688 870 289,46		-21 010 572 211,33	
Edellisten tilikausien pääoman muutos		36 927 326 133,41		34 646 190 675,67	
Talousarviosiirrot		-1 728 242 094,73		-1 678 298 078,13	
Tilikauden tuotto-/kulujäämä		2 193 322 816,13	14 703 536 565,35	2 281 135 457,74	14 238 455 843,95
VIERAS PÄÄOMA					
LYHYTAIKAINEN					
Ostovelat		420 889,25		467 214,67	
Edelleen tilitettävät erät		112 579,87		108 626,30	
Siirtovelat		398 600,50		821 929,07	
Muut lyhytaikaiset velat		10 295 900,22	11 227 969,84	80 765 392,91	82 163 162,95
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ			11 227 969,84		82 163 162,95
VASTATTAVAA YHTEENSÄ			14 714 764 535,19		14 320 619 006,90

# RAHOITUSLASKELMA

	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
<b>OMA TOIMINTA</b>		
Palvelujen myynti, vuokrat, käyttökorvaukset ja muut toiminnan tulot	1 703 371 387,89	1 635 365 714,76
Korkotulot ja voiton tuloutukset	464 846 907,07	474 307 260,53
Tavaroiden ja palveluiden ostomenot	-4 383 482,90	-4 162 016,70
Henkilöstömenot	-2 471 399,16	-2 632 183,30
Muut menot	-172 313,74	-156 633,20
<b>OMAN TOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>2 161 191 099,16</b>	<b>2 102 722 142,09</b>
<b>SIIRTOTALOUS</b>		
Siirtotalouden tulot	20 077 423,87	25 595 748,13
<b>SIIRTOTALOUDEN RAHAVIRTA</b>	<b>20 077 423,87</b>	<b>25 595 748,13</b>
<b>INVESTOINNIT</b>		
Käyttöomaisuusinvestoinnit	0,00	-16 678,12
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	0,00	0,00
Sijoitukset arvopapereihin*	-303 426 776,51	-886 434 806,91
Sijoitusten myyntivoitot	172 189 974,64	225 015 635,21
Annetut lainat**	-8 025 070,84	-16 200 632,35
Annettujen lainojen takaisinmaksut	0,00	0,00
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-139 261 872,71</b>	<b>-677 636 482,17</b>
<b>RAHOITUS</b>		
Oman pääoman muutos	-1 728 242 094,73	-1 678 298 078,13
Velan muutos	-70 837 852,65	42 272 857,06
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-1 799 079 947,38</b>	<b>-1 636 025 221,07</b>
<b>LIKVIDIEN VAROJEN MUUTOS</b>	<b>242 926 702,94</b>	<b>-185 343 813,02</b>
<b>LIKVIDIT VARAT 1.1.</b>	<b>1 098 331 032,60</b>	<b>1 283 674 845,62</b>
<b>LIKVIDIT VARAT 31.12.</b>	<b>1 341 257 735,54</b>	<b>1 098 331 032,60</b>

\*Rahoituskulut huomioidaan kohdassa sijoitukset arvopapereihin.

\*\*Annetut lainat sisältävät sijoituksiin liittyvien korko- ja lähdeverosaatavien muutoksen.

# TILINPÄÄTÖKSEN LIITTEET

## Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 1: Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja vertailtavuus

Valtion Eläkerahaston tilinpäätös laaditaan noudattaen talousarviolakia ja -asetusta sekä valtiovarainministeriön ja valtiokonttorin määräyksiä ja ohjeita. Tuotto- ja kululaskelma, tase, rahoituslaskelma sekä liitetiedot on laadittu noudattaen valtiovarainministeriön 15.12.2011 antamaa määräystä (TM 1103) talousarvion ulkopuolella olevien rahaston tilinpäätöksen kaavoista ja liitteensä ilmoitettavista tiedoista.

### 1) Budjetointia ja laatimisperiaatteita koskevat muutokset ja tietojen vertailtavuus

Valtion Eläkerahaston kirjanpidon laatii Valtion talous- ja henkilöstöhallinnon palvelukeskus (Palkeet). Arvopaperikirjanpidon laatii Pohjola Varainhoito Oy ja eläkemaksutuottojen kirjanpidon Keva. Nämä molemmat osakirjanpidot yhdistetään Palkeissa kuukausittain VER:n pääkirjanpitoon.

Tilinpäätösvuoden tiedot ovat vertailukelpoiset edellisen vuoden tietojen kanssa.

### 2) Valuuttakurssi, jota on käytetty muutettaessa ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat sekä muut sitoumukset euroiksi

Ulkomaanrahan määräiset rahat, pankkisaamiset, muut rahoitusvarat sekä lyhytaikaiset saamiset ja velat on muunnettu euroiksi Euroopan Keskuspankin (EKP) julkaiseman vuoden viimeisen pankkipäivän kurssin mukaan.

Valuutta	EKP:n kurssi 31.12.2014
USD (Yhdysvaltain dollari)	1,2141
JPY (Japanin jeni)	145,23
GBP (Iso-Britannian punta)	0,7789
SEK (Ruotsin kruunu)	9,3930
DKK (Tanskan kruunu)	7,4453
CHF (Sveitsin frangi)	1,2024
NOK (Norjan kruunu)	9,0420

Valtion Eläkerahaston ulkomaanrahan määräiset pitkäaikaiset sijoitukset kuuluvat käyttöomaisuuteen. Sijoitukset on arvostettu pääsääntöisesti hankintahetken valuuttakurssiin pois lukien ne valuuttamääräiset sijoitukset, joiden kirjanpitoarvoa on alennettu. Rahoitusomaisuuteen kuuluvat lyhytaikaiset sijoitukset ovat kaikki euro-määräisiä.

### 3) Tilinpäätöstä laadittaessa noudatetut arvostus- ja jaksotusperiaatteet ja -menetelmät

#### PITKÄAIKAISTEN SIJOITUSTEN KIRJANPITOARVO

Valtion Eläkerahaston eläkevarojen sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista, tarkoituksena valtion tuleviin eläkemenoihin varautuminen. Tämän johdosta pitkäaikaiset sijoitukset eli osakkeet, rahasto-osuudet ja joukkovelkakirjalainat esitetään kirjanpidossa omaisuusryhmässä Käyttöomaisuus ja muut pitkäaikaiset sijoitukset.

Osakkeet ja rahasto-osuudet esitetään taseessa pääsääntöisesti hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen määräisenä. Joukkovelkakirjalainat esitetään taseessa jaksotetun hankintamenon määräisenä. Joukkovelkakirjalainan nimellisarvon ja hankintamenon erotus (emissioero) jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi joukkovelkakirjalainan juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintamenon lisäykseksi tai vähennykseksi.

Sijoitusten hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen.

#### LYHYTAIKAISTEN SIJOITUSTEN KIRJANPITOARVO

Lyhytaikaiset sijoitukset eli sijoitustodistukset, yritystodistukset ja talletukset esitetään taseessa omaisuusryhmässä Rahoitusomaisuusarvopaperit ja muut lyhytaikaiset sijoitukset. Sijoitus- ja yritystodistukset esitetään jaksotetun hankintamenon määräisenä ja talletukset alkuperäisen hankintamenon määräisenä.

#### MUUN OMAISUUDEN KUIN SIJOITUSTEN KIRJANPITOARVO

Aineettomat hyödykkeet sekä koneet, laitteet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintamenon määräisenä.

#### SAAMISTEN KIRJANPITOARVO

Saamiset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä pysyvästi alemman todennäköisen arvon määräisenä.

#### ARVONKOROTUKSET JA ARVONALENNUKSET

VER:n sijoitusomaisuus arvostetaan valtion kirjanpitosäännösten mukaisesti normaalisti hankinta-arvoon.

Sijoituksiin on mahdollista tehdä arvonnkorotus, mikäli arvopaperin todennäköinen luovutushinta on pysyvästi hankintamenoa olennaisesti suurempi. Arvonnkorotuksia ei ole tehty.

Pitkäaikaiset sijoitukset kuuluvat käyttöomaisuuteen, joten kurssien vaihtelusta johtuvia arvonnalennuksia ei tehdä miltään osin, ellei arvonnalentumista voida katsoa pysyväksi ja olennaiseksi. Arvonnalennuksia on kirjattu ensimmäisen kerran vuoden 2008 tilinpäätökseen ja sen jälkeen myös vuosien 2009–2013 tilinpäätöksiin. Vuoden 2014 tilinpäätöksessä arvonnalennuksia on kirjattu rahoituskuluihin yhteensä 22 502 257,16 euroa sellaisista arvonnalennuksista, joiden markkina-arvo 31.12.2014 oli yli 50 prosenttia kirjanpitoarvoa pienempi.

Valtion kirjanpitolautakunnan lausunnon mukaan pitkäaikaisten sijoitusten hankintamenosta tehdyn arvonnalennuspoiston peruuttaminen ei ole valtion kirjanpidossa hyvän kirjanpitoitavan mukaista.

#### SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO

Osakkeiden ja rahasto-osuuksien sekä joukkovelkakirjalainojen, jotka noteerataan virallisessa arvonnalennusjärjestelmässä tai jotka muuten ovat julkisen kaupankäynnin kohteena, käypänä arvona on käytetty tilinpäätöspäivän viimeistä jatkuvan kaupankäynnin mukaista kurssia. Mikäli tilinpäätöspäivä ei ole pörssipäivä, on käytetty tätä päivää edeltävää vastaavaa kurssia. Rahamarkkinasijoitukset on arvostettu kuukauden viimeisen pankkipäivän euribor-noteerausten perusteella.

Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty rahastoyhtiön ilmoittamaa vuoden viimeisen arvostuspäivän rahasto-osuuden arvoa. Pääomarahastosijoitusten käypänä arvona on käytetty kunkin rahaston viimeksi ilmoittaman arvon perusteella laskettua rahasto-osuuden arvoa.

Valuuttamääräiset sijoitukset on arvostettu paikallisessa valuuttassa ja valuuttamääräiset arvot muutetaan euromääräiseksi kauden viimeisen pankkipäivän EKP:n keskipurssin mukaan.

#### **JOHDANNAISET**

VER on käyttänyt vuoden 2014 aikana korko-, osake- ja valuuttajohdannaisia suojaustarkoituksessa. Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulokset on kirjattu tulosvaikutteisesti. Tilinpäätöshetkellä oli avoimia korko- ja valuuttajohdannaissolempimuksia. Avoimien johdannaissolempimusten kohde-etuuksien arvot sekä käyvät arvot on esitetty tilinpäätöksen liitteessä 10.4. Johdannaiset on arvostettu liitteessä markkinoilta saatuun tilinpäätöspäivän käypään arvoon.

#### **HOITOKULU JA ELÄKEMAKSUTUOTOT**

Tuotto- ja kululaskelman luvut Eläkemaksutuotot valtion virastoilta ja laitoksilta sekä Muut eläkemaksutuotot on ilmoitettu hoitokululla vähennettynä. Hoitokulu perustuu Valtion eläkelakiin ja sitä on maksettu kunnalliselle eläkelaitokselle. Hoitokulun määrän vahvistaa vuosittain valtiovarainministeriö ja sillä katetaan eläketurvan toimeenpano. Hoitokulun määrä oli yhteensä 24,2 miljoonaa euroa vuonna 2014 ja 24,4 miljoonaa euroa vertailuvuonna 2013.

#### **4) Aikaisempiin vuosiin kohdistuvat tuotot ja kulut, talousarviotulot ja -menot sekä virheiden oikaisut, jos ne eivät ole merkitykseltään vähäisiä**

Valtion Eläkerahastolla ei ole aikaisempiin vuosiin kohdistuvia oikaisuja.

#### **5) Selvitys tilinpäätösvouden jälkeisistä olennaisimmista tapahtumista siltä osin kuin niitä ei ilmoiteta toimintakertomuksessa**

Valtion Eläkerahastolla ei ole tiedossa olennaisia tilinpäätösvouden jälkeisiä tapahtumia.

## **Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 2: Rahaston varojen käyttösuunnitelman tai rahastolle vahvistetun talousarvion toteutuma**

Vuoden 2014 talousarviosiirroksi Valtion Eläkerahastosta valtion talousarvioon oli budjetoitu 1 732 000 000,00 euroa.

Vuonna 2014 valtion talousarvioon siirrettiin 1 728 242 094,73 euroa Valtion Eläkerahaston tuloista, mikä vastasi 4,0 prosenttia valtion vuoden 2014 eläkemenosta.

### Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 3: Henkilöstökulujen erittely

	2014	2013
<b>Henkilöstökulut</b>	<b>1 985 232,66</b>	<b>2 209 006,98</b>
Palkat ja palkkiot	1 985 232,66	2 070 535,01
Tulosperusteiset erät*	0,00	138 471,97
<b>Henkilösivukulut</b>	<b>435 151,46</b>	<b>444 920,49</b>
Eläkekulut	394 160,58	392 991,04
Muut henkilösivukulut	40 990,88	51 929,45
<b>Yhteensä</b>	<b>2 420 384,12</b>	<b>2 653 927,47</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Luontoisedut	49 209,03	51 164,72
Johto	13 303,79	13 513,46
Muu henkilöstö	35 905,24	37 651,26
Lomapalkkavelka	398 600,50	451 065,86

\*Vuodelle 2013 on kirjattu vuoden 2012 tilinpäätöksen jälkeen vahvistettua vuodelta 2012 kertynyttä tulospalkkiota.

#### Johdon palkat ja palkkiot sekä tulosperusteiset erät

VER:n johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja, korko- ja osakesijoitusjohtajat, sijoitusjohtaja (muut sijoitukset), hallintojohtaja ja lakiasianjohtaja. Toimitusjohtaja Timo Löyttyniemen sijaisena toimii sijoitusjohtaja Maarit Säynevirta. Toimitusjohtajan nimittää ja hänen palkastaan päättää hallitus. Johdon nimitys- ja palkka-asiat käsitellään hallituksen nimitysvaliokunnassa ja niistä päättää VER:n hallitus.

Johtoryhmälle vuonna 2014 maksetut palkat ja tulospalkkiot	
Toimitusjohtaja	245 734,83
Korkosijoitusjohtaja	154 067,35
Osakesijoitusjohtaja	153 740,63
Sijoitusjohtaja (muut sijoitukset)	149 137,72
Hallintojohtaja	89 829,46
Lakiasianjohtaja	121 423,26

VER:ssa on ollut sijoitustoiminnan menestykseen perustuva tulospalkkiomalli vuodesta 2001 lähtien. Vuoden 2007 alusta lähtien tulospalkkio voi VM:n toimintaohjeen mukaisesti vuosittain olla korkeintaan kahden kuukauden palkkaa vastaava summa. Tulospalkkio maksetaan palkkion määräytymisvuotta seuraavien kahden vuoden aikana. Johtoryhmän palkat ja palkkiot sisältävät vuonna 2014 maksettuja vuoden 2011 ja 2012 tulospalkkioita yhteensä 120 166,75 euroa, josta toimitusjohtajan osuus oli 32 051,25 euroa.

VER:n hallituksen jäsenille maksettavan kuukausipalkkion suuruuden päättää valtiovarainministeriö. Palkkio on puheenjohtajalle 1 500 euroa, varapuheenjohtajalle 1 000 euroa sekä jäsenille ja asiantuntijoille 750 euroa kuukaudessa. Varajäsenet saavat kuukausipalkkiota (750 euroa) vain niiltä kuukausilta, jolloin he osallistuvat kokouksiin. Sijoitusneuvottelukunnan palkkiot päättää VER:n hallitus. Sijoitusneuvottelukunnan puheenjohtajan kokouspalkkio on 400 euroa ja jäsenen 300 euroa kokoukselta. Hallituksen ja sijoitusneuvottelukunnan kokouspalkkiot olivat yhteensä 89 270 euroa.

#### Luontoisedut

VER:n johdolla ja henkilökunnalla on ollut luontoisetuna matkapuhelin-, lounas- ja työmatkasetelietu. Johdolla tai henkilökunnalla ei ole valtion eläketurvasta poikkeavia eläkejärjestelyjä.

#### Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 4: Suunnitelman mukaisten poistojen perusteet ja niiden muutokset

Omaisuusryhmä	Poistomenetelmä	Poisto aika vuotta	Vuotuinen poisto %	Jäännösarvo EUR tai %
Ostetut ict-ohjelmat	Tasapoisto	3	33,3	0 %
Muut pitkävaikutteiset menot	Tasapoisto	5	20	0 %
Atk-laitteet ja niiden oheislaitteet	Tasapoisto	3	33,3	0 %
Toimistokoneet ja laitteet	Tasapoisto	5	20	0 %
Viestintälaitteet	Tasapoisto	3	33,3	0 %
Puhelinkeskukset ja muut viestintälaitteet	Tasapoisto	5	20	0 %
Muut koneet ja laitteet	Tasapoisto	5	20	0 %
Kalusteet	Tasapoisto	6	16,67	0 %

Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu Valtion Eläkerahastossa yhdenmukaisin periaattein käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen käyttöiän mukaisina tasapoistoina alkuperäisestä hankintahinnasta.

Poistoajat eivät ole muuttuneet edellisestä vuodesta.

#### Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 5: Käyttöomaisuuden sekä muiden pitkävaikutteisten menojen poistot

Aineettomat hyödykkeet	Muut pitkävaikutteiset menot	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	140 300,00	140 300,00
Lisäykset	0,00	0,00
Vähennykset	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.2014	140 300,00	140 300,00
Kertyneet poistot 1.1.2014	-135 883,15	-135 883,15
Vähennysten kertyneet poistot	0,00	0,00
Tilikauden suunnitelman mukaiset poistot	-4 416,85	-4 416,85
Tilikauden suunnitelmasta poikkeavat poistot	0,00	0,00
Tilikauden arvonalennukset	0,00	0,00
Kertyneet poistot 31.12.2014	-140 300,00	-140 300,00
Arvonkorotukset	0,00	0,00
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Aineelliset hyödykkeet	Kalusteet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	173 217,09	173 217,09
Lisäykset	0,00	0,00
Vähennykset	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.2014	173 217,09	173 217,09
Kertyneet poistot 1.1.2014	-148 794,02	-148 794,02
Vähennysten kertyneet poistot	0,00	0,00
Tilikauden suunnitelman mukaiset poistot	-4 935,89	-4 935,89
Tilikauden suunnitelmasta poikkeavat poistot	0,00	0,00
Tilikauden arvonalennukset	0,00	0,00
Kertyneet poistot 31.12.2014	-153 729,91	-153 729,91
Arvonkorotukset	0,00	0,00
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>19 487,18</b>	<b>19 487,18</b>

Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset	Euomääräiset joukkovelkakirjalainat	Muut pitkäaikaiset euomääräiset sijoitukset	Valuuttamääräiset joukkovelkakirjalainat	Pitkäaikaiset valuuttamääräiset sijoitukset	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2014	3 806 393 788,38	6 092 114 835,39	1 040 665 085,42	2 333 913 291,93	13 273 087 001,12
Lisäykset	5 785 257 483,04	1 183 808 432,85	935 349 132,43	319 602 757,60	8 224 017 805,92
Vähennykset	-6 054 415 743,89	-808 125 192,45	-847 679 757,89	-381 454 493,04	-8 091 675 187,27
Hankintameno 31.12.2014	3 537 235 527,53	6 467 798 075,79	1 128 334 459,96	2 272 061 556,49	13 405 429 619,77
Kertyneet poistot 1.1.2014	0,00	-249 789 284,82	0,00	-31 738 497,50	-281 527 782,32
Vähennysten kertyneet poistot	0,00	30 964 903,01	0,00	2 425 753,85	33 390 656,86
Tilikauden suunnitelman mukaiset poistot	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tilikauden suunnitelmasta poikkeavat poistot	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tilikauden arvonalennukset	0,00	-21 653 945,62	0,00	-848 311,54	-22 502 257,16
Kertyneet poistot 31.12.2014	0,00	-240 478 327,43	0,00	-30 161 055,19	-270 639 382,62
Arvonkorotukset	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2014</b>	<b>3 537 235 527,53</b>	<b>6 227 319 748,36</b>	<b>1 128 334 459,96</b>	<b>2 241 900 501,30</b>	<b>13 134 790 237,15</b>

## Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 6: Rahoitustuotot ja -kulut

<b>Rahoitustuotot</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Muutos 2014–2013</b>
Korot euromääräisistä saamisista	116 557 903,09	133 894 903,89	-17 337 000,80
Korot valuuttamääräisistä saamisista	28 934,79	28 646,11	288,68
Emissio-, pääoma- ja kurssierot saamisista	105 596 362,57	92 143 681,19	13 452 681,38
Osingot	97 591 524,10	95 611 412,15	1 980 111,95
Muut rahoitustuotot	136 107 313,61	134 037 100,30	2 070 213,31
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>455 882 038,16</b>	<b>455 715 743,64</b>	<b>166 294,52</b>
<b>Rahoituskulut</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Muutos 2014–2013</b>
Sijoitusten ja lainasaamisten tileistäpoistot	-22 502 257,16	-8 705 934,30	-13 796 322,86
Muut rahoituskulut	-137 693 501,00	-43 299 626,10	-94 393 874,90
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-160 195 758,16</b>	<b>-52 005 560,40</b>	<b>-108 190 197,76</b>
<b>Netto</b>	<b>295 686 280,00</b>	<b>403 710 183,24</b>	<b>-108 023 903,24</b>

## Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 7: Rahastosta annetut lainat

Valtion Eläkerahasto ei ole myöntänyt lainoja.



Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 8: Arvopaperit ja oman pääoman ehtoiset sijoitukset

Käyttö- ja rahoitusomaisuusarvopaperit

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>JULKISESTI NOTEERATUT OSAKKEET</b>							
<b>EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET</b>							
<b>Suomalaiset osakkeet</b>							
Affecto Oyj	600 000	1 225 846,80	1 758 000,00	1 225 846,80	96 000,00	1 225 846,80	2 742 000,00
Ahlstrom Oyj	420 000	3 781 627,27	2 948 400,00	2 948 400,00	132 776,46	3 781 627,27	3 486 000,00
Amer Sports Oyj	850 000	4 988 031,68	13 651 000,00	4 988 031,68	411 600,00	5 600 095,27	15 558 480,00
Basware Oyj	256 000	4 492 701,67	10 508 800,00	4 492 701,67	58 880,00	4 492 701,67	6 407 680,00
CapMan Oyj B	2 500 000	2 710 246,18	2 062 500,00	2 062 500,00	100 000,00	2 710 246,18	2 850 000,00
Cargotec Oyj B	900 000	20 078 588,18	22 995 000,00	20 078 588,18	357 000,00	18 963 136,37	23 026 500,00
Caverion Oyj	1 850 000	5 594 009,10	12 302 500,00	5 594 009,10	323 400,00	3 204 389,40	13 083 000,00
Citycon Oyj	3 800 000	8 473 057,33	9 804 000,00	8 473 057,33	495 000,00	7 153 440,01	8 448 000,00
Comptel Oyj	2 600 000	1 322 344,20	2 561 000,00	1 322 344,20	26 000,00	1 322 344,20	1 248 000,00
Elisa Oyj	1 415 000	17 040 433,32	31 993 150,00	17 040 433,32	2 034 500,00	18 846 839,68	30 141 900,00
F-Secure Oyj	3 500 000	6 286 205,31	7 875 000,00	6 286 205,31	208 626,24	8 976 746,05	9 350 000,00
Finnair Oyj	2 100 000	7 473 563,96	5 208 000,00	5 208 000,00		7 473 563,96	5 817 000,00
Fortum Oyj	5 960 000	80 338 023,94	107 101 200,00	80 338 023,94	7 106 000,00	88 425 744,46	109 092 800,00
HKScan Oyj A	500 000	2 328 430,50	1 635 000,00	1 635 000,00	50 000,00	2 328 430,50	1 880 000,00
Huhtamäki Oyj	1 355 000	11 842 441,29	29 593 200,00	11 842 441,29	772 350,00	11 842 441,29	25 270 750,00
KONE Oyj B	3 900 000	36 905 698,66	147 498 000,00	36 905 698,66	3 592 816,00	23 345 633,84	116 177 600,00
Kemira Oyj	1 090 000	9 487 506,44	10 774 650,00	9 487 506,44	551 200,00	8 974 482,44	12 646 400,00
Kesko Oyj B	608 000	15 218 036,48	18 349 440,00	15 218 036,48	851 200,00	15 218 036,48	16 294 400,00
Konecranes Oyj	700 000	14 432 697,11	16 674 000,00	14 432 697,11	696 906,00	17 209 701,21	21 722 400,00
Lassila & Tikanoja Oyj	562 000	6 588 250,46	8 508 680,00	6 588 250,46	281 000,00	6 588 250,46	8 559 260,00
Metso Oyj	1 620 000	24 646 024,64	40 273 200,00	24 646 024,64	1 720 000,00	30 785 501,66	53 354 400,00
Metsä Board Oyj B	3 900 000	9 294 197,82	17 433 000,00	9 294 197,82	344 919,42	10 029 286,35	13 450 500,00
Neste Oil Oyj	2 090 000	20 770 151,67	41 925 400,00	20 770 151,67	1 293 500,00	21 235 527,22	31 470 300,00
Nokia Oyj	24 000 000	110 099 693,14	157 440 000,00	110 099 693,14	9 620 000,00	132 416 357,82	171 690 000,00
Nokian Renkaat Oyj	900 000	18 394 610,38	18 261 000,00	18 261 000,00	1 305 000,00	22 669 871,30	41 844 000,00
Okmetic Oyj	600 000	1 445 970,00	2 898 000,00	1 445 970,00		1 445 970,00	2 892 000,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
Oriola-KD Oyj B	800 000	1 591 426,41	2 776 000,00	1 591 426,41		3 182 852,81	4 080 000,00
Orion Oyj B	350 000	6 771 564,12	9 019 500,00	6 771 564,12	625 000,00	9 235 047,44	10 210 000,00
Outokumpu Oyj	4 200 000	20 583 640,72	20 042 400,00	20 042 400,00		7 354 755,23	4 473 700,00
Outotec Oyj	3 700 000	24 373 555,07	16 228 200,00	16 228 200,00	687 600,00	23 077 519,86	26 163 180,00
Pöyry Oyj	900 000	3 612 675,60	2 394 000,00	2 394 000,00		3 612 675,60	3 664 800,00
Raisio Oyj V	1 300 000	2 353 339,17	5 460 000,00	2 353 339,17	169 000,00	2 353 339,17	5 681 000,00
Ramirent Oyj	532 000	2 899 433,62	3 431 400,00	2 899 433,62	196 840,00	2 899 433,62	4 867 800,00
Rapala VMC Oyj	1 290 000	7 037 536,32	6 075 900,00	6 075 900,00	309 600,00	7 037 536,32	6 708 000,00
SRV Yhtiöt Oyj	700 000	2 880 164,61	1 981 000,00	1 981 000,00	84 000,00	2 880 164,61	2 835 000,00
Sampo Oyj A	3 960 000	46 699 886,60	153 727 200,00	46 699 886,60	6 534 000,00	46 699 886,60	141 451 200,00
Sanoma Oyj	2 090 000	13 129 468,50	9 618 180,00	9 618 180,00	209 000,00	23 663 334,02	13 344 650,00
Sponda Oyj	2 550 000	7 913 658,65	9 231 000,00	7 913 658,65	504 000,00	8 689 507,54	9 576 000,00
Stockmann Oyj Abp B	1 135 000	13 575 818,52	7 218 600,00	7 218 600,00	454 000,00	10 997 954,68	9 969 120,00
Stora Enso Oyj R	7 600 000	58 571 709,35	56 506 000,00	56 506 000,00	2 064 000,00	53 553 949,24	50 189 600,00
Teleste Oyj	500 000	2 055 487,48	2 635 000,00	2 055 487,48	95 000,00	2 055 487,48	2 125 000,00
Tieto Oyj	823 000	8 269 690,84	17 702 730,00	8 269 690,84	740 700,00	8 269 690,84	13 530 120,00
Tikkurila Oyj	507 000	7 918 864,15	7 346 430,00	7 346 430,00	405 600,00	7 918 864,15	10 089 300,00
UPM-Kymmene Oyj	4 230 000	49 849 653,04	57 612 600,00	49 849 653,04	2 598 000,00	55 742 047,02	58 084 400,00
Uponor Oyj	705 000	7 580 924,41	8 100 450,00	7 580 924,41	267 900,00	7 580 924,41	10 025 100,00
Valmet Oyj	1 720 000	6 526 526,35	17 578 400,00	6 526 526,35	258 000,00	0,00	0,00
Wärtsilä Oyj Abp	1 850 000	40 671 538,01	68 616 500,00	40 671 538,01	1 785 000,00	37 442 689,21	64 386 000,00
YIT Oyj	1 635 000	12 540 642,32	6 981 450,00	6 981 450,00	621 300,00	12 017 648,42	15 951 200,00
<b>Suomalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>792 665 591,39</b>	<b>1 232 315 060,00</b>	<b>758 260 097,94</b>	<b>51 037 214,12</b>	<b>812 531 520,16</b>	<b>1 215 908 540,00</b>
<b>Muut euromääräiset osakkeet</b>							
Aegon N.V.	210 000	833 628,57	1 314 390,00	833 628,57	42 420,00	833 628,57	1 441 020,00
Allianz AG Holding	50 000	6 420 949,70	6 867 500,00	6 420 949,70	292 825,00	8 347 234,61	8 472 750,00
ArcelorMittal - NL	130 000	1 594 228,12	1 181 440,00	1 181 440,00	16 036,53	2 832 592,48	1 686 100,00
Axa Sa	200 000	2 678 674,26	3 841 000,00	2 678 674,26	113 400,00	2 678 674,26	4 042 000,00
Banco Santander SA	1 300 000	9 739 306,38	9 094 800,00	9 094 800,00		6 980 413,09	5 204 800,00
BASF AG	110 000	7 688 938,26	7 686 800,00	7 686 800,00	183 600,00	5 199 842,93	6 199 200,00
Bayerische Motoren Werke AG	40 000	2 870 327,46	3 590 800,00	2 870 327,46	88 400,00	2 870 327,46	3 408 800,00
BNP Paribas	117 000	6 053 109,24	5 763 420,00	5 763 420,00	123 655,90	6 053 109,24	6 628 050,00
Bouygues SA	50 000	1 447 509,90	1 499 000,00	1 447 509,90	56 000,00	1 447 509,90	1 371 000,00
Carrefour SA	90 000	1 756 618,09	2 277 000,00	1 756 618,09	39 060,00	1 756 618,09	2 592 900,00
Companie de Saint Gobain com stk	60 000	1 936 646,56	2 113 800,00	1 936 646,56	52 080,00	1 936 646,56	2 398 500,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
DaimlerChrysler AG com stk	60 000	2 588 440,65	4 138 200,00	2 588 440,65	210 375,00	4 745 474,53	6 919 000,00
Deutsche Bank AG	170 001	5 328 096,63	4 247 474,99	4 247 474,99	95 625,00	5 069 636,61	5 201 250,00
Deutsche Boerse AG	40 000	1 832 750,92	2 368 800,00	1 832 750,92	71 400,00	1 832 750,92	2 408 000,00
Deutsche Telekom AG	380 000	5 210 999,53	5 035 000,00	5 035 000,00	190 000,00	5 210 999,53	4 723 400,00
E.on Ag	250 000	6 290 822,10	3 548 750,00	3 548 750,00	127 499,99	6 290 822,10	3 353 750,00
Enel SpA	800 000	4 316 045,38	2 956 800,00	2 956 800,00	83 200,00	4 316 045,38	2 539 200,00
ENI Spa	310 000	7 205 465,06	4 498 100,00	4 498 100,00	290 904,00	7 205 465,06	5 421 900,00
GDF Suez	200 000	3 904 384,46	3 886 000,00	3 886 000,00	163 800,00	3 904 384,46	3 419 000,00
ING Group NV	200 000	1 755 081,07	2 166 000,00	1 755 081,07		4 387 702,68	5 050 000,00
Intesa Sanpaolo Spa	600 000	1 046 625,96	1 453 200,00	1 046 625,96	24 000,00	1 046 625,96	1 076 400,00
Koninklijke KPN NV	300 000	1 098 756,23	788 400,00	788 400,00	36 150,00	1 098 756,23	702 900,00
Lafarge SA	30 000	1 543 973,45	1 742 400,00	1 543 973,45	21 000,00	1 543 973,45	1 634 100,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesells. AG	20 000	2 465 652,28	3 315 000,00	2 465 652,28	203 362,50	4 068 326,27	5 284 950,00
Orange S.A.	290 000	3 235 420,63	4 103 500,00	3 235 420,63	142 100,00	3 235 420,63	2 610 000,00
Philips Electronics NV	200 000	4 021 064,14	4 830 000,00	4 021 064,14	136 000,00	4 021 064,14	5 329 000,00
Renault SA com stk	34 000	1 272 279,46	2 058 020,00	1 272 279,46	40 936,00	1 272 279,46	1 987 300,00
Repsol-YPF S.A.	130 000	1 497 842,79	2 020 850,00	1 497 842,79	110 500,00	2 999 453,74	2 381 600,00
Repsol-YPF S.A.-RTS	130 000	1 884,08	59 410,00	1 884,08			
Royal Dutch Shell PLC A	400 000	9 739 512,89	11 064 000,00	9 739 512,89	508 703,74	9 739 512,89	10 362 000,00
RWE AG	80 000	3 412 672,53	2 052 000,00	2 052 000,00	68 000,00	3 412 672,53	2 128 400,00
Sanofi-Aventis	130 000	8 422 106,34	9 835 800,00	8 422 106,34	218 122,52	6 869 776,73	8 483 200,00
Schneider Electric SA	80 000	4 632 525,05	4 848 800,00	4 632 525,05			
Siemens AG	100 000	4 423 642,02	9 375 000,00	4 423 642,02	255 000,00	4 423 642,02	9 929 000,00
Societe Generale S.A.	80 000	1 994 997,56	2 799 200,00	1 994 997,56	57 149,90	1 994 997,56	3 377 600,00
SSAB AB-A Shares	881 496	5 200 009,11	4 224 128,83	4 224 128,83			
SSAB AB-B Shares	2 250 300	13 274 686,55	9 581 777,40	9 581 777,40			
Telecom Italia SPA	2 000 000	1 747 854,02	1 764 000,00	1 747 854,02		1 747 854,02	1 442 000,00
Telefonica S.A.	500 000	5 974 006,12	5 960 000,00	5 960 000,00	170 000,00	6 601 838,36	5 917 500,00
Total SA	230 000	10 792 154,88	9 779 600,00	9 779 600,00	389 620,00	10 792 154,88	10 241 900,00
Unicredit SpA	500 000	1 927 075,15	2 667 500,00	1 927 075,15	40 000,00	1 927 075,15	2 690 000,00
Vinci S.A.	70 000	2 061 728,42	3 185 700,00	2 061 728,42	108 780,00	2 061 728,42	3 340 400,00
Vivendi SA	200 000	4 621 781,41	4 138 000,00	4 138 000,00		4 821 781,41	3 831 000,00
Volkswagen Ag pfd	20 000	3 825 220,76	3 693 000,00	3 693 000,00			
<b>Muut euromääräiset osakkeet yhteensä</b>		<b>179 685 494,17</b>	<b>183 414 361,22</b>	<b>162 270 302,64</b>	<b>4 769 706,08</b>	<b>157 578 812,31</b>	<b>165 229 870,00</b>
<b>EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET YHTEENSÄ</b>		<b>972 351 085,56</b>	<b>1 415 729 421,22</b>	<b>920 530 400,58</b>	<b>55 806 920,20</b>	<b>970 110 332,47</b>	<b>1 381 138 410,00</b>

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
VALUUTTAMÄÄRÄISET OSAKKEET							
<b>Isobritannialaiset osakkeet</b>							
Anglo American Plc	150 000	3 385 082,86	2 311 914,24	2 311 914,24	93 844,35	3 385 082,86	2 374 955,02
Aviva Plc	330 000	1 915 890,51	2 052 702,53	1 915 890,51	61 978,06	1 915 890,51	1 780 028,79
BHP Billiton Plc	300 000	6 802 477,26	5 347 926,56	5 347 926,56	271 382,73	6 802 477,26	6 725 440,81
BP Plc	2 100 000	15 026 891,07	11 081 011,68	11 081 011,68	622 634,06	15 026 891,07	12 293 450,88
BT Group PLC	600 000	3 069 595,01	3 092 823,21	3 069 595,01	30 042,37		
Barclays Plc Ord	1 400 000	4 016 690,92	4 376 685,07	4 016 690,92	111 974,06	4 016 690,92	4 566 750,63
HSBC Holdings Plc	2 000 000	11 724 009,15	15 627 166,52	11 724 009,15	732 255,95	11 724 009,15	15 890 608,13
Land Securities Group Plc (REIT)	30 000	409 339,66	445 628,45	409 339,66	9 494,51	409 339,66	346 707,45
Legal & General Group	800 000	966 846,43	2 553 344,46	966 846,43	96 217,56	966 846,43	2 136 979,73
Lloyds Banking Group Plc	6 000 000	5 805 819,67	5 840 544,36	5 805 819,67			
National Grid PLC	380 000	3 293 208,12	4 479 111,57	3 293 208,12	202 335,49	3 293 208,12	3 591 699,65
Old Mutual Plc	900 000	1 134 302,20	2 201 181,15	1 134 302,20	93 728,05	1 134 302,20	2 041 381,79
Rio Tinto Plc	120 000	5 127 654,33	4 621 902,68	4 621 902,68	133 443,36	2 734 824,20	2 453 760,35
Royal Dutch Shell PLC B GBP	260 000	6 447 650,15	7 453 845,17	6 447 650,15	367 429,60	6 447 650,15	7 110 471,39
Scottish & Southern Energy Plc	100 000	1 845 466,08	2 082 423,93	1 845 466,08	143 033,77	2 405 301,45	2 136 260,05
Tesco Plc	900 000	3 813 890,89	2 183 849,02	2 183 849,02	127 011,42	3 813 890,89	3 609 391,87
United Utilities Group Plc	150 000	801 878,02	1 764 026,19	801 878,02	69 159,89	801 878,02	1 208 168,41
Vodafone Group Public Ltd	2 900 000	1 277 423,56	8 289 703,43	1 277 423,56	410 653,05	10 744 011,23	15 350 845,63
WPP PLC	200 000	3 261 953,03	3 453 588,39	3 261 953,03			
<b>Isobritannialaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>80 126 068,92</b>	<b>89 259 378,61</b>	<b>71 516 676,69</b>	<b>3 576 618,28</b>	<b>75 622 294,12</b>	<b>83 616 900,58</b>
<b>Norjalaiset osakkeet</b>							
DNB Bank ASA	99 532	478 504,83	1 218 557,00	478 504,83	166 214,02	2 884 528,56	7 784 287,93
Entra ASA	200 000	1 551 035,02	1 692 103,52	1 551 035,02			
Norsk Hydro ASA	1 000 000	3 375 907,22	4 693 651,85	3 375 907,22	116 929,57	6 076 632,98	5 826 378,09
StatoilHydro ASA	150 000	2 629 409,08	2 176 509,62	2 176 509,62	165 166,68	10 517 636,29	10 546 454,62
<b>Norjalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>8 034 856,15</b>	<b>9 780 821,99</b>	<b>7 581 956,69</b>	<b>448 310,27</b>	<b>19 478 797,83</b>	<b>24 157 120,64</b>
<b>Ruotsalaiset osakkeet</b>							
ABB Ltd Holding	950 000	12 979 662,34	16 778 984,35	12 979 662,34		11 706 035,72	18 229 842,76
Alfa Laval AB	400 000	4 857 505,00	6 315 341,21	4 857 505,00	140 798,41	3 834 116,27	7 449 966,70
Assa Abloy Ab B	150 000	1 509 248,86	6 624 081,76	1 509 248,86	80 358,03	1 509 248,86	5 753 406,10

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
Astra-Zeneca Plc SEK	360 000	13 478 406,66	21 002 874,48	13 478 406,66	742 746,52	13 478 406,66	15 563 657,71
Atlas Copco Ab A	1 700 000	16 611 286,69	39 527 307,57	16 611 286,69	876 018,21	16 611 286,69	34 214 536,47
Autoliv Inc.	125 000	5 706 365,90	11 145 267,75	5 706 365,90	200 537,94	5 706 365,90	8 352 992,97
Castellum AB	130 000	1 401 088,20	1 689 875,44	1 401 088,20	73 440,55	1 939 968,28	2 033 840,91
Electrolux Ab B	400 000	6 236 656,10	9 743 425,96	6 236 656,10	247 782,85	5 231 696,26	6 656 996,76
Elekta Ab	700 000	4 028 596,58	5 939 529,44	4 028 596,58	129 830,47	3 090 572,81	6 660 947,50
Ericsson B	3 900 000	36 396 456,56	39 174 385,18	36 396 456,56	1 152 853,74	38 262 941,51	36 329 875,50
Getinge Ab-B SHS	150 000	2 210 603,23	2 839 348,45	2 210 603,23	59 760,45	2 947 470,98	4 966 644,47
Hennes & Mauritz Ab B	1 600 000	30 319 685,50	55 462 578,52	30 319 685,50	1 424 115,16	31 267 175,67	55 167 003,42
Holmen AB - B	100 000	2 210 330,65	2 832 960,72	2 210 330,65	85 044,41	2 210 330,65	2 640 223,05
Industrivarden AB - C	100 000	1 211 633,32	1 448 951,35	1 211 633,32	77 488,75	1 817 449,99	2 070 752,11
Investor Ab - B	1 000 000	12 867 208,99	30 309 805,17	12 867 208,99	751 406,12	12 867 208,99	24 979 964,10
JM AB	125 000	3 067 396,08	3 313 637,82	3 067 396,08			
Kungsleden AB	400 000	2 004 982,72	2 406 047,06	2 004 982,72			
Lundin Mining Corporation	1 000 000	4 035 131,19	3 987 011,60	3 987 011,60		4 035 131,19	3 104 152,79
Lundin Petroleum AB	300 000	5 433 276,71	3 589 907,38	3 589 907,38		5 433 276,71	4 246 481,02
Meda Ab A	495 000	3 562 131,49	5 928 617,06	3 562 131,49	117 482,50	4 108 185,52	5 526 520,75
Modern Times Group AB	175 000	4 745 896,32	4 635 366,76	4 635 366,76	148 766,53	2 250 434,84	3 761 104,40
NCC AB - B	100 000	1 289 730,73	2 627 488,56	1 289 730,73	182 190,87	2 579 461,44	4 738 630,33
Nordea Bank AB Stoc - SEK	8 500 000	45 295 360,41	82 258 064,52	45 295 360,41	2 924 000,00	41 944 694,03	81 426 019,57
SKF AB - B	650 000	9 352 173,44	11 411 157,24	9 352 173,44	391 834,21	10 438 665,22	14 281 924,80
SSAB Svenskt Stal AB - A	300 000	1 988 794,96	1 457 042,48	1 457 042,48		1 988 794,96	1 669 469,81
Sandvik Ab	2 200 000	20 414 103,01	17 894 176,51	17 894 176,51	727 303,04	18 299 153,49	20 476 120,60
Skandinaviska Enskilda Banken A	2 660 000	10 094 147,05	28 191 525,60	10 094 147,05	1 015 814,54	10 094 147,05	25 461 728,62
Skanska Ab B	300 000	2 676 205,82	5 362 503,99	2 676 205,82	224 151,60	3 372 402,92	5 607 211,82
Svenska Cellulosa AB - B	1 300 000	11 069 609,45	23 375 918,24	11 069 609,45	578 349,16	11 069 609,45	29 054 870,13
Svenska Handelsbanken Ab A	700 000	13 020 153,47	27 320 344,94	13 020 153,47	1 100 727,66	13 020 153,47	24 968 676,28
Swedbank AB	1 500 000	15 676 889,15	31 220 057,49	15 676 889,15	1 647 681,09	15 718 279,66	32 689 550,86
Tele2 Ab-B SHS	500 000	3 300 132,39	5 054 295,75	3 300 132,39	207 985,76	3 300 132,39	4 111 591,47
TeliaSonera AB	9 700 000	39 047 497,45	52 047 269,24	39 047 497,45	2 762 020,68	39 047 497,45	58 632 931,11
Trelleborg AB - B	600 000	8 467 302,39	8 431 810,92	8 431 810,92	89 321,44		
Volvo AB - B	3 500 000	24 939 778,45	31 560 736,72	24 939 778,45	968 130,96	23 876 664,06	32 410 741,50
Wihlborgs Fastigheter AB	150 000	1 769 539,28	2 279 623,12	1 769 539,28	59 728,51	1 769 539,28	1 951 383,32
<b>Ruotsalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>383 274 966,54</b>	<b>605 187 320,35</b>	<b>378 185 777,61</b>	<b>19 187 670,16</b>	<b>364 826 498,37</b>	<b>585 189 759,71</b>

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>Sveitsiläiset osakkeet</b>							
Nestle S.A.	140 000	7 456 357,40	8 493 845,64	7 456 357,40	191 048,21	6 305 629,02	6 383 186,71
Novartis AG	130 000	5 297 091,43	9 984 614,11	5 297 091,43	235 712,52	5 297 091,43	7 539 915,28
Swisscom AG com stk	6 000	1 975 363,80	2 607 285,43	1 975 363,80	97 504,92	1 975 363,80	2 301 564,03
Transocean Ltd - CHF	60 000	1 198 938,17	916 167,66	916 167,66	94 440,34	2 080 507,24	2 123 167,16
Zurich Insurance Group AG	20 000	3 076 053,38	5 184 630,74	3 076 053,38			
<b>Sveitsiläiset osakkeet yhteensä</b>		<b>19 003 804,18</b>	<b>27 186 543,58</b>	<b>18 721 033,67</b>	<b>618 705,99</b>	<b>15 658 591,49</b>	<b>18 347 833,18</b>
<b>Tanskalaiset osakkeet</b>							
A P Moller - Maersk A/S	1 800	2 999 490,86	2 990 611,53	2 990 611,53	75 011,72		
D/S Norden A/S	150 000	4 269 550,31	2 647 307,70	2 647 307,70	66 965,78	2 981 172,04	3 820 733,85
Den Danske Bank A/S	300 000	4 514 497,64	6 745 194,96	4 514 497,64	80 384,78	4 514 497,64	5 003 150,43
Novo-Nordisk A/S	250 000	3 013 672,03	8 740 413,42	3 013 672,03	150 711,36	3 013 672,03	6 662 823,59
Tdc A/S	450 000	3 078 264,37	2 854 619,69	2 854 619,69	223 197,69	3 078 264,37	3 173 220,01
<b>Tanskalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>17 875 475,21</b>	<b>23 978 147,30</b>	<b>16 020 708,59</b>	<b>596 271,33</b>	<b>13 587 606,08</b>	<b>18 659 927,88</b>
<b>VALUUTTAMÄÄRÄISET OSAKKEET YHTEENSÄ</b>		<b>508 315 171,00</b>	<b>755 392 211,83</b>	<b>492 026 153,25</b>	<b>24 427 576,03</b>	<b>489 173 787,89</b>	<b>729 971 541,99</b>
<b>JULKISESTI NOTEERAAMATTOMAT OSAKKEET</b>							
<b>EUROMÄÄRÄISET OSAKKEET</b>							
<b>Suomalaiset osakkeet</b>							
Certeum Oy	4 625 000	46 250 000,00	46 250 000,00	46 250 000,00			
Fingrid Oyj B	484	121 000 000,00	121 000 000,00	121 000 000,00			
SATO Oyj	2 542 000	42 985 220,00	43 696 980,00	42 985 220,00			
VVT Kiinteistösijoitus Oy	200	20 000,00	20 000,00	20 000,00		20 000,00	20 000,00
<b>Suomalaiset osakkeet yhteensä</b>		<b>210 255 220,00</b>	<b>210 966 980,00</b>	<b>210 255 220,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 000,00</b>	<b>20 000,00</b>
<b>OSAKKEET YHTEENSÄ</b>		<b>1 690 921 476,56</b>	<b>2 382 088 613,05</b>	<b>1 622 811 773,83</b>	<b>80 234 496,23</b>	<b>1 459 304 120,36</b>	<b>2 111 129 951,99</b>

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>JULKISESTI NOTEERATUT RAHASTOT</b>						
OSAKERAHASTOT						
<b>Euromääräiset osakerahastot</b>						
BGF - European Value Fund A2 EUR	598 249	20 901 764,66	34 279 664,26	20 901 764,66	20 653 194,54	32 391 893,10
BlackRock Europe ex-UK Index Sub-Fund EUR	10 367 386	131 196 269,48	215 942 289,45	131 196 269,48	131 196 269,48	202 246 972,14
DB x-trackers -MSCI Barzil TRN Index ETF	300 000	10 334 059,45	9 636 000,00	9 636 000,00	4 961 479,50	5 029 500,00
DB x-trackers MSCI Europe TRN Index ETF	2 300 000	59 025 981,91	106 743 000,00	59 025 981,91	73 910 794,74	124 905 600,00
DB x-trackers MSCI JapanTRN Index ETF	800 000	25 657 322,25	29 544 000,00	25 657 322,25		
Dimensional Emerging Market Value Fund B	2 750 090	45 000 000,00	48 209 080,01	45 000 000,00	45 000 000,00	44 386 454,73
Dimensional -European Small Companies Fund -B	970 662	11 020 990,59	23 965 647,00	11 020 990,59	11 020 990,59	22 558 186,97
Evli Eurooppa B	578 994	37 199 292,87	57 913 917,59	37 199 292,87	27 581 822,27	43 431 385,91
Fidelity European Smaller Co. Fund - A	1 395 701	16 789 922,12	49 310 121,28	16 789 922,12	16 299 899,93	48 185 549,43
Fidelity FAST - Europe Fund I Acc	388 850	38 401 028,31	68 219 861,54	38 401 028,31	38 401 028,31	63 767 527,90
Fondita Nordic Micro Cap B	100 015	8 807 922,22	21 507 008,51	8 807 922,22	10 714 459,64	25 700 527,29
Fondita Nordic Small Cap B	158 635	7 073 986,88	18 129 287,94	7 073 986,88	8 831 297,43	23 065 427,32
Fourton Odysseus	73 324	11 091 053,79	17 321 246,74	11 091 053,79	11 091 053,79	17 597 676,91
Fourton Stamina	50 776	8 256 201,65	12 848 904,23	8 256 201,65	8 256 201,65	12 497 533,28
Handelsbanken Eurooppa Selective (A9 EUR)	372 614	8 022 970,76	9 110 420,00	8 022 970,76		
iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Dist) EUR	1 540 000	42 400 546,66	46 816 000,00	42 400 546,66	78 461 212,52	80 598 000,00
iShares MSCI Europe ETF	4 650 000	77 527 624,86	100 114 500,00	77 527 624,86	67 162 444,86	85 407 000,00
iShares MSCI Europe Min Volatility UCITS ETF	300 000	10 064 029,50	10 038 000,00	10 038 000,00		
Julius Baer Multistock - Japan Stock Fund C (EUR)	267 961	25 000 000,00	30 247 430,91	25 000 000,00	5 000 000,00	6 249 232,64
Lyxor DJ STOXX 600 Banks (DE eur) ETF	600 000	11 166 420,42	12 462 000,00	11 166 420,42	11 166 420,42	12 426 000,00
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Oil and Gas (DE eur)	170 000	5 411 904,60	5 484 200,00	5 411 904,60	5 411 904,60	6 189 700,00
Macquarie Asia New Stars C EUR	1 156 442	15 000 000,00	17 662 217,98	15 000 000,00		
Montanaro European Smaller Companies Fund A EUR	7 327 603	17 732 800,13	29 259 120,22	17 732 800,13	17 732 800,13	28 174 634,92
Nomura Funds Ireland- Japan Strategic Value I EUR	221 843	20 000 000,00	27 558 623,35	20 000 000,00	20 000 000,00	25 375 019,25
Nordea Multi Label China A-Shares Fund I BI	126 932	10 542 982,93	15 110 001,11	10 542 982,93		
Nordea Nordic SC K./100	6 496 965	16 739 059,54	50 087 572,15	16 739 059,54	16 739 059,54	47 252 231,65
Nordea Russia Fund - Acc /100	698 487	5 172 057,26	5 401 306,61	5 172 057,26	5 172 057,26	8 862 692,22
Ossiam ETF Emerging Markets Minimum Variance	110 000	10 845 425,00	10 387 300,00	10 387 300,00		
Ossiam ETF Europe Minimum Variance NR 1C	195 000	26 863 243,91	27 984 450,00	26 863 243,91		
SEB European Equity Small Caps (EUR)	163 084	14 073 474,16	35 011 081,27	14 073 474,16	13 923 548,73	30 589 787,06
SEB European Equity Value B	155 530	19 659 025,46	22 898 724,27	19 659 025,46	7 659 025,46	9 227 650,11
SISF European Equity Alpha - I AC	655 493	24 673 715,08	44 960 232,63	24 673 715,08	24 673 715,08	42 744 667,88

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
Source Markets -DJ STOXX 600 Opt Insurance ETF	100 000	5 186 091,75	7 874 000,00	5 186 091,75	5 186 091,75	6 943 000,00
Source Markets PLC-MAN GLG Europe Plus Source ETF	40 000	5 339 268,30	5 504 800,00	5 339 268,30		
SSgA Europe Enhanced Equity Fund - EUR	1 144 837	139 874 149,85	244 273 781,26	139 874 149,85	138 419 201,54	226 249 261,93
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund Inst	2 090 602	188 000 000,00	270 372 976,73	188 000 000,00		
Vanguard European Stock Index Fund (EUR)	37 761 946	426 125 161,60	620 515 632,49	426 125 161,60	426 125 161,60	580 899 574,48
<b>Euromääräiset osakerahastot yhteensä</b>		<b>1 556 175 747,95</b>	<b>2 362 704 399,53</b>	<b>1 554 993 534,00</b>	<b>1 250 751 135,36</b>	<b>1 862 952 687,12</b>
<b>Valuuttamääräiset osakerahastot</b>						
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund -A2	1 823 517	52 300 799,32	107 614 250,67	52 300 799,32	52 300 799,32	92 779 223,31
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund -A2	2 394 903	37 941 781,16	88 084 554,25	37 941 781,16	37 941 781,16	76 091 107,72
BlackRock North America Index Sub Fund USD	14 520 252	119 075 252,24	272 106 727,85	119 075 252,24	119 075 252,24	211 944 512,36
BlackRock UK Index Sub-Fund GBP	3 426 692	92 946 411,35	147 687 814,03	92 946 411,35	92 946 411,35	137 589 663,73
BlackRock US Index Sub-Fund	4 516 895	91 223 718,84	161 073 208,15	91 223 718,84	91 223 718,84	123 637 358,19
CRM US Equity Opportunities S USD	2 703 642	21 845 208,75	35 467 349,72	21 845 208,75	21 845 208,75	30 151 560,45
Fidelity Asian Special Situations Fund - A	3 988 687	38 873 457,94	121 654 782,52	38 873 457,94	37 779 911,06	99 785 881,97
Handelsbanken Nordiska Småbolagsfonden (SEK)	211 054	5 772 252,83	13 114 002,98	5 772 252,83	7 745 271,11	16 251 313,15
iShares MSCI Canada Index Fund ETF	2 145 000	40 575 150,40	50 988 139,36	40 575 150,40	36 276 734,54	41 125 516,64
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Vola ETF	489 675	23 124 728,50	22 840 206,94	22 840 206,94		
iShares MSCI Japan Index ETF Fund (US usd)	2 200 000	17 615 047,44	20 367 350,30	17 615 047,44	17 615 047,44	19 364 658,11
iShares MSCI S-Korea Capped Idx Fund (US usd) ETF	640 000	28 815 625,77	29 145 539,91	28 815 625,77	16 458 843,56	18 288 231,46
Russell - Emerging Markets Equity Fund - A (USD)	293 883	51 639 281,26	89 074 950,46	51 639 281,26	51 302 244,85	79 016 728,29
SSgA Enhanced Emerging Markets Equity I	24 259 747	210 020 708,63	230 464 603,25	210 020 708,63	209 618 646,80	203 035 610,78
SSgA North America Enhanced Equity Fund - USD	1 514 061	171 640 090,24	340 323 932,33	171 640 090,24	185 172 729,15	291 547 340,89
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Growth Equity Fund- I	663 735	6 378 328,00	15 405 700,31	6 378 328,00	19 517 059,45	38 098 082,88
T. Rowe Price-U.S. Large-Cap Value Equity Fund - I	3 894 679	43 491 787,95	75 994 523,87	43 491 787,95	17 973 176,95	34 178 209,89
Vanguard Dividend Appreciation ETF	540 000	23 496 816,37	36 133 432,17	23 496 816,37	23 496 816,37	29 476 615,18
Vanguard Emerging Markets ETF	3 103 644	99 772 506,13	102 304 450,11	99 772 506,13	134 812 617,59	125 100 800,64
Vanguard Japan Stock Index Fund (USD)	1 935 593	223 958 838,95	266 693 018,72	223 958 838,95	234 162 816,01	256 369 513,21
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund - INS (USD)	7 671 517	50 737 647,34	139 114 100,31	50 737 647,34	50 737 647,34	108 527 134,19
William Blair - US ALL Cap Growth Fund D	238 360	21 845 208,75	37 362 824,64	21 845 208,75	21 845 208,75	31 195 355,41
WisdomTree Emerg Markets Equity Income Fund ETF	420 000	17 646 357,44	14 601 927,35	14 601 927,35	17 646 357,44	15 534 914,07
<b>Valuuttamääräiset osakerahastot yhteensä</b>		<b>1 490 737 005,60</b>	<b>2 417 617 390,20</b>	<b>1 487 408 053,95</b>	<b>1 497 494 300,07</b>	<b>2 079 089 332,52</b>
<b>OSAKERAHASTOT YHTEENSÄ</b>		<b>3 046 912 753,55</b>	<b>4 780 321 789,73</b>	<b>3 042 401 587,95</b>	<b>2 748 245 435,43</b>	<b>3 942 042 019,64</b>



Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
KORKORAHASTOT						
<b>Euromääräiset korkorahastot</b>						
Aberdeen Global - Emerging Markets Lc Crcy B-AE2	5 773 195	50 582 838,97	45 706 383,69	45 706 383,69	50 000 000,00	49 138 453,16
Aktia Corporate Bond+ D /100	31 108 729	50 000 000,00	55 600 631,97	50 000 000,00	50 000 000,00	51 052 535,74
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D /100	91 684 031	107 941 472,32	146 135 176,70	107 941 472,32	75 000 000,00	88 515 444,33
Aktia Emerging Markets Bond+ D /100	6 333 870	7 058 527,68	10 622 532,72	7 058 527,68	40 000 000,00	55 128 722,40
Aktia Likvida+ D /100	365 840 052	90 000 000,00	99 278 014,79	90 000 000,00	50 000 000,00	58 379 298,79
Amundi Global Emergents - I2	22	117 907 104,87	167 002 924,00	117 907 104,87	117 907 104,87	157 631 012,00
BGF - Emerging Market Bond Fund X2 EUR hedged	10 093 118	131 928 134,47	164 315 957,62	131 928 134,47	180 000 000,00	209 592 181,45
Capital Four Invest European High Income Fund A €	100 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 000 000,00		
Danske Invest Euro High Yield - kasvu / 1000	19 881 306	30 000 000,00	33 305 163,57	30 000 000,00	30 000 000,00	31 515 846,05
eQ Emerging Markets Corporate Bond - 1 K	225 035	30 086 974,70	31 139 587,98	30 086 974,70		
Evli Emerging Markets Credit	296 578	30 134 602,14	30 956 814,68	30 134 602,14	20 000 000,00	20 026 391,50
Evli Euro Likvidi B	7 114 081	170 764 063,20	175 347 868,07	170 764 063,20	130 392 378,38	133 278 696,86
Evli High Yield Yrityslaina B	207 607	38 763 217,35	50 292 246,67	38 763 217,35	38 420 705,87	47 773 863,30
Evli Yrityslaina B	216 904	31 221 422,58	49 172 684,59	31 221 422,58	30 936 930,55	46 273 091,44
FIM Kehittyvä Korko (kasvu)	2 517 535	40 000 000,00	37 435 751,98	37 435 751,98	40 000 000,00	35 950 406,07
ING (L) Renta Fund EM Debt HC I, Acc (EUR hedg)	25 913	111 173 433,39	124 102 412,50	111 173 433,39	110 718 411,31	118 059 529,58
Investec Emerging Markets Local Ccy Debt I Acc €	4 301 271	125 000 000,00	124 736 855,00	124 736 855,00	125 000 000,00	116 435 402,23
JPMorgan F-Emerging Markets Local Currency D-Y€A	2 412 683	180 000 000,00	170 938 561,71	170 938 561,71	160 000 000,00	137 758 209,37
Natixis Loomis Sayles Senior Loan Fund S EUR	30 908	33 311 018,00	39 900 918,63	33 311 018,00	50 000 000,00	59 285 121,43
Nordea Corporate Bond Fund 1 IDH	9 052 557	65 125 982,49	90 858 160,87	65 125 982,49		
Nordea I European High Yield Bond Fund - X (EUR)	654 135	10 070 804,98	20 500 596,38	10 070 804,98	10 070 804,98	19 231 574,15
Nordea I Sicav - US High Yield Bond Fund - HXE EUR	4 523 664	48 140 498,32	72 830 990,40	48 140 498,32	48 140 498,32	72 061 967,52
Nordea Moderate Yield Fund - I Acc /100	20 341 390	216 943 107,48	215 742 615,99	215 742 615,99	176 943 107,48	175 177 700,71
Oaktree Capital Management European Senior Loan I	6 134 689	70 673 078,97	68 417 054,64	68 417 054,64	66 787 506,46	67 379 175,73
OP-High Yield A (kasvu)	236 322	32 712 514,37	40 940 464,67	32 712 514,37	32 585 741,05	39 290 636,49
OP-Korkotuotto II A (kasvu)	633 627	76 686 631,56	82 092 755,38	76 686 631,56	111 503 544,20	120 239 589,10
Parvest - Bond Asia Ex Japan I H EUR	402 634	40 000 000,00	41 648 424,34	40 000 000,00	40 000 000,00	39 317 175,53
Parvest - Bond Best Selection World EM IH(EUR)	611 249	52 458 069,68	47 457 394,95	47 457 394,95	52 458 069,68	50 324 154,13
PIMCO Emerging Markets Corporate Bond Fund	3 924 604	40 464 628,99	49 685 481,37	40 464 628,99	40 322 847,70	49 667 652,72
Pimco GIS Emerging Markets Bond I, Acc (EUR Hedg)	4 543 714	123 608 131,89	158 621 046,91	123 608 131,89	167 827 498,11	212 110 195,64
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A	28 414 895	70 181 561,38	71 295 813,90	70 181 561,38	70 103 550,13	70 922 379,04
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund-INS	354 761	61 433 104,33	73 030 970,87	61 433 104,33	21 433 104,33	30 370 170,06
<b>Euromääräiset korkorahastot yhteensä</b>		<b>2 294 370 924,11</b>	<b>2 599 112 257,54</b>	<b>2 269 148 446,97</b>	<b>2 136 551 803,42</b>	<b>2 361 886 576,52</b>

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>Valuuttamääräiset korkorahastot</b>						
Parvest Convertible Bond Asia - I	534 910	10 999 999,94	11 622 539,99	10 999 999,94	10 999 999,94	10 192 826,22
<b>Valuuttamääräiset korkorahastot yhteensä</b>		<b>10 999 999,94</b>	<b>11 622 539,99</b>	<b>10 999 999,94</b>	<b>10 999 999,94</b>	<b>10 192 826,22</b>
<b>KORKORAHASTOT YHTEENSÄ</b>		<b>2 305 370 924,05</b>	<b>2 610 734 797,53</b>	<b>2 280 148 446,91</b>	<b>2 147 551 803,36</b>	<b>2 372 079 402,74</b>
MUUT RAHASTOSIJOITUKSET						
<b>Muut rahastosijoitukset (euromääräiset)</b>						
Arrowgrass Intl Fund Ltd Class B2 Series Mar 2008	295 316	45 000 000,00	47 694 121,85	45 000 000,00		
Atlas Institutional Fund II, Ltd. Class G 2013-02	37 602	37 500 000,00	47 980 290,08	37 500 000,00	25 000 000,00	28 881 643,48
CQS Div. Fund Segregated Portfolio Alpha - B Euro	39 795	40 000 000,00	41 918 347,19	40 000 000,00	39 983 354,52	41 167 712,44
Estlander & Partners Freedom Fund D	9 595	10 049 124,47	10 254 125,66	10 049 124,47	10 026 726,09	9 083 612,48
King Street Capital Ltd A SER 11 Class A - EUR	447 888	45 249 565,94	46 771 434,12	45 249 565,94		
King Street Capital Ltd A SER 68 Class S - EUR	1 495	146 466,58	142 962,52	142 962,52		
King Street Capital Ltd A SER 73 Class S - EUR	3 311	331 126,77	325 899,09	325 899,09		
King Street Capital Ltd A SER 78 Class S - EUR	868	86 808,11	85 837,10	85 837,10		
King Street Capital Ltd A SER 83 Class S - EUR	10 946	1 094 577,32	1 083 552,47	1 083 552,47		
Millennium International, Ltd EE (Euro) S01A	43 381	54 000 000,00	66 027 315,47	54 000 000,00		
MW Eureka Fund - B2	275 867	37 500 000,00	42 395 247,31	37 500 000,00	37 312 902,40	39 065 207,11
OZ EUR Fund Ltd, class E Prime Shares - EUR	43 301	35 188 788,53	40 402 883,17	35 188 788,53		
SLI Global Absolute Return Strategies Fund Acc DIA	3 333 253	36 710 832,56	42 016 985,87	36 710 832,56	36 710 832,56	39 785 039,74
UB Aasia REIT Plus K	98 925	6 210 605,37	14 534 435,52	6 210 605,37	6 149 736,70	11 596 911,28
UB Global REIT Kasvu	40 700	4 470 251,87	7 789 702,08	4 470 251,87	4 451 530,81	6 269 086,53
<b>Muut rahastosijoitukset (euromääräiset) yhteensä</b>		<b>353 538 147,52</b>	<b>409 423 139,50</b>	<b>353 517 419,92</b>	<b>159 635 083,08</b>	<b>175 849 213,06</b>

Arvopaperin nimi ja sarja	Kpl	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>Muut rahastosijoitukset (valuuttamääräiset)</b>						
Graham Absolute Return Fund	131 045	41 098 666,21	48 044 276,69	41 098 666,21		
Horizon Portfolio I Limited	142 115	31 428 227,83	32 540 963,59	31 428 227,83		
King Street Capital Ltd A SER 56 Class S	1 423	103 104,64	117 198,28	103 104,64		
King Street Capital Ltd S SER 60 Class S	13 791	1 000 136,50	1 203 681,13	1 000 136,50		
Pine River Fund Ltd - Class A - Series 97	50 000	36 263 417,46	42 137 899,43	36 263 417,46		
<b>Muut rahastosijoitukset (valuuttamääräiset) yhteensä</b>		<b>109 893 552,64</b>	<b>124 044 019,12</b>	<b>109 893 552,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>MUUT RAHASTOSIJOITUKSET YHTEENSÄ</b>		<b>463 431 700,16</b>	<b>533 467 158,62</b>	<b>463 410 972,56</b>	<b>159 635 083,08</b>	<b>175 849 213,06</b>

Arvopaperin nimi ja sarja	Sijoitussitoumus	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>MUUT RAHASTOSIJOITUKSET</b>						
<b>Julkisesti noteeraamattomat (euromääräiset)</b>						
AXA Alternative Property Income Venture Fund, L.P.	14 600 837	10 774 914,00	11 095 323,62	10 774 914,00	11 615 314,00	12 400 000,00
Aberdeen Dynamic European Prop FOF Class A	25 286 796	21 332 092,98	16 808 113,58	16 808 113,58	24 367 213,58	21 085 925,45
Aberdeen Indirect Property Partners	36 850 422	24 336 279,03	15 972 957,03	15 972 957,03	30 544 160,91	21 287 441,74
Abris CEE Mid-Market Fund II LP	20 000 000	8 770 323,82	9 811 344,00	8 770 323,82	6 202 096,64	6 371 081,00
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe	31 500 000	17 226 516,23	22 035 107,50	17 226 516,23	20 722 784,68	25 828 250,00
Access Capital Fund V LP Growth Buy-Out Europe	25 000 000	14 785 578,80	17 004 845,20	14 785 578,80	14 250 000,00	15 532 500,00
Amanda IV West LP	30 000 000	19 113 354,62	22 739 007,00	19 113 354,62	18 099 246,15	17 900 738,00
Amber Trust II S.C.A.	8 000 000	5 833 377,82	5 648 502,02	5 648 502,02	6 268 845,69	10 279 783,50
Armada Mezzanine Fund II Ky	8 000 000	1 739 630,45	1 303 214,85	1 303 214,85	2 532 333,43	2 836 636,81
Armada Mezzanine Fund III Ky	12 000 000	2 792 089,06	4 924 686,70	2 792 089,06	4 496 920,17	6 033 444,52
Armada Mezzanine Fund IV Ky	15 000 000	1 718 744,09	1 581 033,65	1 581 033,65		
Astorg IV FCPR	25 000 000	10 041 153,82	19 034 895,63	10 041 153,82	12 791 153,82	22 317 500,00
Astorg V FCPR	25 000 000	18 500 000,00	19 337 578,45	18 500 000,00	5 125 000,00	4 992 500,00
Augur FIS Financial Opportunities II SICAV	20 000 000	5 594 138,04	4 481 400,97	4 481 400,97	4 794 138,04	3 936 233,57
BlueBay Direct Lending Fund I, LP	15 000 000	10 160 593,80	10 681 677,00	10 160 593,80	6 081 946,07	6 248 591,00
CBRE European Shopping Centre Fund	30 000 000	28 127 020,00	30 848 312,78	28 127 020,00	19 745 134,00	22 303 841,97
CBRE Nordic Property Fund	25 000 000	22 351 690,24	12 681 000,00	12 681 000,00	22 351 690,24	15 559 750,00
CapMan Hotels RE Ky	35 000 000	30 032 713,84	34 151 251,00	30 032 713,84	29 506 350,20	31 494 733,00
CapMan Mezzanine IV Classic Ky	10 000 000	2 421 858,09	2 528 049,00	2 421 858,09	4 651 174,28	4 352 428,00
CapMan Mezzanine V	15 000 000	5 004 174,65	6 827 755,00	5 004 174,65	2 615 248,59	3 638 357,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Sijoitussitoumus	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
CapMan Real Estate I Ky	30 000 000	6 993 735,62	5 901 166,00	5 901 166,00	6 993 735,62	8 358 523,00
Crown European Private Equity	40 000 000	22 208 338,92	25 138 448,00	22 208 338,92	24 858 556,23	29 243 062,00
Crown Private Equity European Buyout Opportunities	20 000 000	6 044 549,42	5 727 730,00	5 727 730,00	7 064 549,42	7 543 800,00
Curzon Capital Partners II LP	15 000 000	3 274 913,25	2 537 000,00	2 537 000,00	5 488 653,00	3 105 000,00
Curzon Capital Partners III	25 000 000	13 760 937,00	14 736 138,02	13 760 937,00	19 173 919,00	23 568 852,74
DIF Infrastructure Fund III C.V.	25 000 000	10 892 756,90	10 890 000,00	10 890 000,00	4 865 322,82	4 510 000,00
Development Venture III SCA	30 000 000	425 916,75	343 249,50	343 249,50	7 855 662,00	8 769 790,13
Doughty Hanson & Co European Real Estate II LP	15 000 000	7 735 053,62	5 351 745,00	5 351 745,00	7 772 793,62	4 046 449,00
EQT Credit II GP LP	25 000 000	9 259 543,48	9 963 160,28	9 259 543,48	7 703 951,94	7 702 961,03
EQT Infrastructure II LP	20 000 000	6 543 206,64	5 809 409,45	5 809 409,45	5 297 592,80	5 297 592,80
EQT V LP	10 000 000	4 440 591,82	5 067 678,60	4 440 591,82	4 847 852,99	4 012 766,47
EQT VI (No.1) Limited Partnership	25 000 000	17 250 537,83	19 254 713,44	17 250 537,83	9 825 230,08	8 262 154,26
European Added Value Fund	30 000 000	5 535 411,29	4 109 367,56	4 109 367,56	11 481 721,50	5 956 803,00
European Property Inv. Special Opportunities 3 LP	25 000 000	9 478 357,00	9 810 101,04	9 478 357,00	1 490 113,00	1 208 237,61
FOSCA II SCA	20 000 000	19 203 001,00	19 981 000,00	19 203 001,00	19 203 001,00	20 057 000,00
First State European Diversified Infrastructure	35 000 000	24 304 731,07	25 015 912,14	24 304 731,07		
Franklin Templeton European Real Estate Fund-of-	30 000 000	12 614 668,40	9 972 855,04	9 972 855,04	16 237 884,33	11 925 400,00
Grosvenor French Retail Investments	15 000 000	10 522 741,00	11 743 000,00	10 522 741,00	10 950 523,00	11 795 000,00
HayFin Direct Lending Fund LP	35 000 000	18 741 937,41	19 280 000,00	18 741 937,41	6 570 421,39	6 570 421,39
IceCapital Housing Fund II Ky	15 000 000	14 409 052,81	22 513 394,76	14 409 052,81	14 409 052,81	21 577 113,46
IceCapital Housing Fund III	20 000 000	6 418 280,20	7 936 812,35	6 418 280,20	2 524 368,18	3 053 742,56
Impax New Energy Investors II L.P.	20 000 000	12 953 701,42	13 742 000,00	12 953 701,42	10 757 057,90	10 203 000,00
Industri Kapital 2007 Fund	10 000 000	6 558 935,70	7 665 433,60	6 558 935,70	7 714 009,50	8 226 205,06
Intera Fund I Ky	10 000 000	5 920 075,40	6 229 035,00	5 920 075,40	5 699 499,91	4 640 219,00
Intera Fund II Ky	15 000 000	7 981 500,00	8 674 015,00	7 981 500,00	3 432 000,00	3 073 119,00
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	15 000 000	399 774,23	231 419,00	231 419,00		
Kasvurahastojen Rahasto Ky	19 000 000	8 329 944,74	8 430 017,00	8 329 944,74	6 471 566,20	5 894 810,00
MB Equity Fund IV Ky	10 000 000	2 261 301,42	3 288 307,00	2 261 301,42	1 727 821,91	2 155 053,00
Macquarie European Infrastructure Fund II	25 000 000	22 114 248,83	26 856 109,45	22 114 248,83	22 303 036,29	25 001 464,00
Macquarie European Infrastructure Fund III	35 000 000	30 607 748,46	48 881 557,19	30 607 748,46	32 900 036,21	47 216 877,00
Mandatum Private Equity Fund I L.P.	15 000 000	4 104 517,89	3 501 590,00	3 501 590,00	7 311 244,85	7 529 609,00
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	40 000 000	992 826,51	188 507,36	188 507,36	22 068 040,61	14 176 326,00
NV Property Fund I Ky	30 000 000	24 804 220,82	23 736 700,00	23 736 700,00	24 536 740,82	25 272 500,00

Arvopaperin nimi ja sarja	Sijoitussitoumus	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
Partners Group European Buy-out 2005 (A)	35 000 000	17 966 591,13	19 483 475,00	17 966 591,13	19 910 820,93	19 855 789,00
Partners Group European Mezzanine 2005 S.C.A.	15 000 000	6 584 171,99	7 801 195,00	6 584 171,99	7 451 321,99	7 491 414,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2013	30 000 000	30 000 000,00	30 748 650,00	30 000 000,00	15 000 000,00	15 116 636,00
Partners Group Private Markets Credit Strat -2014	35 000 000	17 500 000,00	17 600 716,00	17 500 000,00		
Platina Energy III LP	25 000 000	21 926 680,96	17 721 310,00	17 721 310,00	19 055 156,13	15 242 466,00
Prologis Targeted Europe Logistics Fund	30 000 000	29 006 694,58	32 739 856,04	29 006 694,58	29 006 694,58	30 255 034,14
Rockspring German Retail Box Fund, L.P.	25 000 000	22 328 502,00	23 087 502,00	22 328 502,00	23 608 918,00	21 922 608,00
Sentica Kasvurahasto II Ky	5 000 000	1 133 491,11	807 862,00	807 862,00	2 084 136,74	1 366 009,00
Standard Life European Property Growth Fund A	20 263 923	17 411 456,57	13 378 239,00	13 378 239,00	17 824 993,66	13 416 881,00
Standard Life European Property Growth Fund B	10 000 000	8 402 108,43	7 455 981,00	7 455 981,00	8 632 774,95	7 488 317,00
Suomi Power Networks	28 617 267	28 617 266,74	28 203 593,04	28 203 593,04		
Triton Debt Opportunities Fund I L.P. (TDO)	25 000 000	3 598 866,44	3 597 943,38	3 597 943,38		
VVT Property Fund I Ky	45 000 000	18 409 493,04	19 150 000,00	18 409 493,04	12 771 735,57	13 620 000,00
<b>Julkisesti noteeraamattomat (euromääräiset) yhteensä</b>		<b>840 628 623,22</b>	<b>883 779 949,22</b>	<b>794 213 138,41</b>	<b>741 643 261,97</b>	<b>750 128 741,21</b>
<b>Julkisesti noteeraamattomat (valuuttamääräiset)</b>						
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP.	35 000 000	8 607 990,37	8 766 655,96	8 607 990,37	4 047 414,45	3 899 286,49
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund	40 000 000	9 318 840,96	13 392 820,24	9 318 840,96	14 707 780,74	18 024 928,58
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund II	40 000 000	8 126 439,84	12 541 881,04	8 126 439,84	19 010 746,17	28 385 758,83
CBRE Global Investment Partners Asia Fund III	40 000 000	11 851 786,56	13 661 511,14	11 851 786,56	4 391 013,52	4 451 587,99
Crown Distressed Credit Opportunities PLC Fund	25 000 000	5 427,14	1 896 913,76	5 427,14	289 512,76	4 863 355,99
European Real Estate Debt Fund II	25 000 000	14 926 966,83	15 225 115,98	14 926 966,83		
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund B	35 000 000	12 307 639,16	14 935 026,06	12 307 639,16	15 103 352,16	15 973 841,64
Henderson PFI Secondary Fund II L.P.	10 000 000	6 444 458,82	5 834 381,82	5 834 381,82	6 444 458,82	6 513 494,06
Henderson PFI Secondary Fund L.P.	10 000 000	13 919 043,57	19 725 381,95	13 919 043,57	14 260 777,46	17 195 274,08
InfraRed Infrastructure Fund II_LP (HSBC II)	5 000 000	270 220,95	171 789,70	171 789,70	478 083,31	1 739 234,74
Legal & General UK Property Income Geared Fund II	25 000 000	17 384 576,99	19 899 858,78	17 384 576,99		
MC Fort Hill Credit (Ireland) Fund -Class B Units	20 000 000	223 698,06	752 984,10	223 698,06	8 994 530,27	10 688 169,82
Proventus Capital Partners III AB	280 000 000	4 556 757,14	4 664 750,35	4 556 757,14		
Rockspring UK Value Fund, L.P.	20 000 000	14 010 925,73	21 323 155,73	14 010 925,73	17 862 792,38	20 829 792,49
<b>Julkisesti noteeraamattomat (valuuttamääräiset) yhteensä</b>		<b>121 954 772,12</b>	<b>152 792 226,61</b>	<b>121 246 263,87</b>	<b>105 590 462,04</b>	<b>132 564 724,71</b>
<b>MUUT RAHASTOSIJOITUKSET YHTEENSÄ</b>		<b>962 583 395,34</b>	<b>1 036 572 175,83</b>	<b>915 459 402,28</b>	<b>847 233 724,01</b>	<b>882 693 465,92</b>

Arvopaperin nimi ja sarja	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Osingot EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>YHTEENVETO OSAKE- JA RAHASTOSIJOITUKSET</b>						
Euromääräiset rahastot yhteensä	5 044 713 442,80	6 255 019 745,79	4 971 872 539,30		4 288 581 283,83	5 150 817 217,91
Valuuttamääräiset rahastot yhteensä	1 733 585 330,30	2 706 076 175,92	1 729 547 870,40		1 614 084 762,05	2 221 846 883,45
<b>Kaikki rahastot yhteensä</b>	<b>6 778 298 773,10</b>	<b>8 961 095 921,71</b>	<b>6 701 420 409,70</b>		<b>5 902 666 045,88</b>	<b>7 372 664 101,36</b>
Euromääräiset osakkeet ja rahastot yhteensä	6 227 319 748,36	7 881 716 147,01	6 102 658 159,88	55 806 920,20	5 258 711 616,30	6 531 975 627,91
Valuuttamääräiset osakkeet ja rahastot yhteensä	2 241 900 501,30	3 461 468 387,75	2 221 574 023,65	24 427 576,03	2 103 258 549,94	2 951 818 425,44
<b>Kaikki osakkeet ja rahastot yhteensä</b>	<b>8 469 220 249,66</b>	<b>11 343 184 534,76</b>	<b>8 324 232 183,53</b>	<b>80 234 496,23</b>	<b>7 361 970 166,24</b>	<b>9 483 794 053,35</b>

\*Kirjanpito- ja markkina-arvo vuodelta 2013 on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VER:n omistuksessa sekä 31.12.2013 että 31.12.2014. Kappalemäärät koskevat vain vuotta 2014.

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>							
<b>EUROMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>							
Aktiebolaget SKF 3,875% 25.05.2018	7 000 000	7 110 812,92	7 056 358,60	7 766 499,79	7 056 358,60	7 072 934,59	7 608 019,79
Amer Sports Oyj 4.125% 15.03.2016	10 000 000	9 995 300,00	9 998 584,55	10 362 900,00	9 998 584,55	9 997 410,37	10 495 999,90
AP Moller-Maersk A/S 4,375% 24.11.2017	20 000 000	19 995 020,00	19 999 628,55	22 224 000,60	19 999 628,55	19 999 500,52	22 108 400,00
BASF SE 19.08.2016 (Floating)	10 000 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 013 300,30	10 000 000,00	10 000 000,00	10 002 500,20
Bayer AG 3,00% 01.07.2015 SubVarCall	15 000 000	15 000 000,00	15 000 000,00	15 477 000,00	15 000 000,00		
Bayer Nordic SE 04.04.2016 (Floating)	10 000 000	10 000 000,00	10 000 000,00	10 025 499,70	10 000 000,00	10 000 000,00	10 024 099,70
Belgium Kingdom 2,60% 22.06.2024	30 000 000	31 925 316,67	31 827 500,14	34 836 900,30	31 827 500,14		
Belgium Kingdom 3,75% 22.06.2025	25 000 000	34 325 171,90	34 301 073,91	35 599 998,50	34 301 073,91		
BMW Finance NV 04.04.2017 Floating	20 000 000	20 000 000,00	20 000 000,00	20 078 399,60	20 000 000,00		
BMW Finance NV 2,00% 04.09.2020	20 000 000	19 893 000,00	19 913 211,56	21 687 199,40	19 913 211,56	19 897 937,81	19 931 399,60
BMW Finance NV 22.10.2015 Floating	2 500 000	2 499 575,00	2 499 814,27	2 500 487,50	2 499 814,27	2 499 584,44	2 499 400,00
BMW Finance NV 3,25% 28.01.2016	15 000 000	14 982 000,00	14 996 056,88	15 491 100,30	14 996 056,88	14 992 394,67	15 761 850,30
BNP Paribas SA 03.02.2015 (Floating)	10 000 000	10 000 702,50	10 000 069,84	10 002 400,20	10 000 069,84		
Bouygues SA 4,00% 12.02.2018	5 000 000	5 512 500,00	5 372 995,19	5 520 700,05	5 372 995,19	5 492 523,96	5 469 400,00
BPCE Sa 0,743% 24.9.2015 (float)	2 500 000	2 501 575,00	2 500 778,74	2 504 924,98	2 500 778,74		
BPCE SA 16.05.2016 Float	5 000 000	4 995 000,00	4 996 566,36	5 008 250,05	4 996 566,36		
BPCE SA 16.1.2015 (floating)	5 000 000	5 009 450,00	5 000 523,18	5 000 999,85	5 000 523,18		
Bundesobligation 0,25% 11.10.2019	100 000 000	100 458 800,00	100 443 060,85	101 148 003,00	100 443 060,85		
Bundesobligation 0,50% 07.04.2017	140 000 000	141 457 220,00	141 210 369,44	141 848 000,00	141 210 369,44	110 373 436,94	110 132 003,30
Bundesobligation 0,50% 12.04.2019	120 000 000	121 179 400,00	121 096 344,32	122 748 001,20	121 096 344,32		
Bundesobligation 1,00% 22.02.2019	500 000 000	518 222 800,00	517 147 343,63	521 814 995,00	517 147 343,63		
Bundesobligation 1,25% 14.10.2016	150 000 000	154 434 125,91	152 583 778,41	153 600 003,00	152 583 778,41	205 329 037,84	205 110 000,00
Bundesobligation 2,75% 08.04.2016	240 000 000	251 761 432,00	248 296 330,23	248 644 792,80	248 296 330,23		
Bundesobligation I/L 0,75% 15.04.2018 (IL)	30 000 000	33 167 304,14	33 122 432,75	32 776 744,47	32 776 744,47	41 915 711,59	44 166 668,52
Bundesrepub. Deutschland 1,75% 15.02.2024	20 000 000	22 160 600,00	22 152 205,56	22 290 400,60	22 152 205,56		
Buoni Ordinari Del Tes 0% 14.5.2015	25 000 000	24 968 866,50	24 976 950,89	24 990 499,50	24 976 950,89		
Carrefour Banque 21.03.2018 (floating).	15 000 000	15 053 220,00	15 050 149,61	15 160 799,85	15 050 149,61		
Coca-Cola Enterprises 2,625% 06.11.2023	6 000 000	5 978 160,00	5 980 671,74	6 646 739,94	5 980 671,74	5 978 488,92	5 829 060,06
Coca-Cola Enterprises 3,125% 29.09.2017	9 000 000	8 972 190,00	8 989 091,40	9 622 889,82	8 989 091,40	8 985 121,66	9 574 289,73
Compagnie de Saint Gobain 3,5% 30.09.2015	5 000 000	4 976 750,00	4 995 655,56	5 119 549,95	4 995 655,56	4 989 847,05	5 226 200,10

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
Compagnie de Saint Gobain 4,5% 30.09.2019	10 000 000	9 936 300,00	9 962 198,52	11 753 199,80	9 962 198,52	9 954 241,46	11 179 000,10
Daimler AG 2.00% 05.05.2017	8 500 000	8 445 090,00	8 475 091,11	8 839 660,17	8 475 091,11	8 464 469,96	8 764 435,00
Daimler AG 27.01.2017 (Floating)	5 000 000	4 997 000,00	4 997 925,17	5 010 850,15	4 997 925,17		
Danfoss A/S 1,375% 23.2.2022 Call	10 000 000	9 953 300,00	9 953 655,00	10 108 100,10	9 953 655,00		
Danone 2,25% 15.11.2021	13 000 000	12 989 600,00	12 991 062,87	14 310 010,39	12 991 062,87	12 989 763,73	12 941 370,52
Danske Bank A/S 19.11.2018 Float	18 000 000	17 978 220,00	17 978 846,12	17 975 519,64	17 975 519,64		
Danske Bank A/S 2,75% 19.05.2026 Var/Call/Sub	2 000 000	1 997 860,00	1 997 969,47	2 067 859,96	1 997 969,47		
Danske Bank A/S 3,875% 18.05.2016	12 000 000	11 936 400,00	11 982 455,19	12 603 120,12	11 982 455,19	11 969 749,11	12 806 640,00
Danske Bank A/S 3,875% 28.02.2017	10 000 000	9 980 800,00	9 991 697,85	10 772 899,60	9 991 697,85	9 987 862,06	10 812 599,90
Deutsche Bahn Finance BV 1,75% 06.11.2020	14 000 000	13 899 760,00	13 916 224,95	15 110 899,72	13 916 224,95	13 901 916,12	13 832 420,14
Deutsche Bahn Finance BV 2,875% 30.06.2016	20 000 000	19 927 600,00	19 978 323,57	20 827 800,00	19 978 323,57	19 963 859,41	21 057 800,20
Deutsche Bahn Finance BV 3,00% 08.03.2024	10 000 000	9 912 900,00	9 933 328,67	11 761 900,30	9 933 328,67	16 874 328,00	17 546 720,51
Deutsche Bahn Finance BV 3,75% 01.06.2021	15 000 000	14 950 800,00	14 968 430,08	17 971 049,85	14 968 430,08	14 963 514,13	16 634 550,45
Deutschland I/L Bond 0,1% 15.04.2023 (IL)	15 000 000	16 107 976,51	16 100 487,56	16 246 497,85	16 100 487,56	20 259 655,37	20 195 847,77
Deutschland I/L Bond 1,5% 15.04.2016 (IL)	60 000 000	70 802 514,22	69 093 032,98	70 370 806,66	69 093 032,98	45 633 253,03	48 368 265,45
Deutschland I/L Bond 1,75% 15.04.2020 (IL)	20 000 000	25 016 917,15	24 847 534,97	24 422 121,33	24 422 121,33	46 465 887,31	48 435 999,71
E.ON International Finance BV 5,25% 08.09.2015	6 377 000	6 355 445,74	6 374 883,37	6 598 983,56	6 374 883,37	9 991 854,18	10 756 500,20
Electricite de France 4,125% 22.01.22 Var/Perp/Cal	25 000 000	24 791 750,00	24 794 050,75	26 897 249,25	24 794 050,75		
Electricite de France 5,0% 22.01.2026 Var/Perp/Cal	15 000 000	14 835 000,00	14 836 822,96	16 648 199,85	14 836 822,96		
Elisa Oyj 2,25 % 04.10.2019	15 000 000	15 113 625,00	15 082 613,74	15 933 150,15	15 082 613,74	15 099 963,58	14 899 800,15
Elisa Oyj 2,75 % 22.01.2021	14 000 000	13 969 060,00	13 974 411,23	15 356 740,28	13 974 411,23	13 970 192,66	14 005 460,14
Enbw Intl Finance Bv 2,50% 04.06.2026 Call	9 000 000	8 984 340,00	8 985 090,32	9 936 270,00	8 985 090,32		
Eni Spa 3,75% 12.09.2025	6 000 000	6 312 900,00	6 288 467,38	7 232 520,00	6 288 467,38		
Euro Stability Mechanism 0% 28.10.2016	40 000 000	39 968 000,00	39 970 801,64	40 006 399,60	39 970 801,64		
Euro Stability Mechanism 1,375% 04.03.2021	10 000 000	9 908 300,00	9 919 130,42	10 644 599,90	9 919 130,42		
European Investment Bank 2,00% 14.04.2023	10 000 000	9 997 600,00	9 997 979,29	11 166 799,90	9 997 979,29	19 995 471,11	19 645 399,40
European Union 1,375% 04.10.2029	18 000 000	17 860 380,00	17 861 687,07	18 574 200,36	17 861 687,07		
EWE Ag 4,125% 04.11.2020	3 000 000	2 982 750,00	2 988 799,11	3 547 289,88	2 988 799,11	2 986 884,17	3 288 929,91
EWE Ag 4,875% 14.10.2019	10 000 000	11 035 000,00	10 350 276,93	11 923 400,10	10 350 276,93	10 423 418,28	11 474 400,30
Finnfund 10.09.2018 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 049 250,00	5 000 000,00	5 000 000,00	4 985 500,00
Finnish Government Bond 0,375% 15.09.2020	40 000 000	40 220 000,00	40 219 159,10	40 382 000,80	40 219 159,10		
Finnish Government Bond 2,75% 04.07.2028	20 000 000	23 385 950,00	23 345 035,01	24 302 999,80	23 345 035,01		
France (Govt Of) 0,5% 25.11.2019	90 000 000	90 695 769,23	90 663 362,32	91 438 200,00	90 663 362,32		
France (Govt of) 2,75% 25.10.2027	10 000 000	11 225 000,00	11 203 220,83	11 852 500,20	11 203 220,83		



Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
France BTNS I/L 0,45% 25.07.2016 (IL)	20 000 000	21 152 670,37	20 891 479,29	21 163 791,57	20 891 479,29	83 744 004,13	86 396 137,27
France O.A.T.I/L 1,3% 25.07.2019 (IL)	30 000 000	34 804 309,51	34 024 270,95	34 464 793,95	34 024 270,95	34 522 014,32	34 280 336,06
France O.A.T.I/L 1,8% 25.07.2040 (IL)	20 000 000	27 989 317,87	27 988 697,18	31 198 304,36	27 988 697,18	22 974 481,54	25 942 062,75
France Telecom 5,625% 22.05.2018 Issued May08	21 000 000	20 009 400,00	20 647 670,33	24 639 930,00	20 647 670,33	20 543 792,84	24 423 000,63
GE Capital Euro Funding 1,25% 15.10.2015	4 000 000	3 992 400,00	3 998 031,66	4 034 719,84	3 998 031,66	3 995 537,07	4 029 440,00
GE Capital Euro Funding 3,75% 04.04.2016	10 000 000	9 943 700,00	9 985 824,86	10 448 500,10	9 985 824,86	9 974 577,18	10 613 600,20
General Capital Euro Funding 03.05.2016 Floating	5 000 000	5 004 450,00	5 002 073,12	5 024 900,05	5 002 073,12	5 003 620,55	5 003 599,95
General Electric Capital Corp 1,625% 15.03.2018	15 000 000	14 986 950,00	14 991 900,01	15 579 150,00	14 991 900,01	14 989 373,10	15 018 450,15
Goldman Sachs Group Inc 2,625% 19.08.2020	5 000 000	4 985 500,00	4 988 329,66	5 445 100,00	4 988 329,66	4 986 259,87	5 002 800,00
Goldman Sachs Group Inc 4,50% 09.05.2016	10 000 000	9 981 600,00	9 995 014,79	10 553 800,20	9 995 014,79	9 991 338,83	10 736 699,70
Huhtamäki Oyj 3,375% 14.05.2020	20 000 000	20 357 100,00	20 339 481,53	21 347 000,20	20 339 481,53	15 029 360,50	14 828 700,30
IBM Corp 1,25% 26.5.2023	22 000 000	21 951 160,00	21 951 710,89	22 439 560,22	21 951 710,89		
Itella Oyj 4,625% 08.12.2017	10 000 000	9 961 600,00	9 981 202,94	10 758 800,00	9 981 202,94	9 974 808,79	10 695 400,20
Kemira Oyj 2,50% 27.05.2019	9 000 000	8 966 610,00	8 970 596,32	9 167 490,00	8 970 596,32		
Kesko Oyj 2,75% 11.09.2018	25 000 000	24 911 580,00	24 946 782,65	26 027 750,00	24 946 782,65	24 932 394,23	24 733 249,75
KFW 0,375% 22.07.2019	12 000 000	11 936 760,00	11 942 370,57	12 142 920,24	11 942 370,57		
Kingdom of Sweden 0,875% 31.01.2018	20 000 000	20 541 000,00	20 500 991,78	20 524 600,20	20 500 991,78		
Kuntarahoitus 4,50% 09.05.2021 Call/Sub	3 500 000	3 515 820,00	3 506 701,62	3 699 172,75	3 506 701,62	3 507 755,52	3 817 142,00
Linde Finance BV 3,125% 12.12.2018	5 000 000	4 957 450,00	4 976 004,33	5 544 950,10	4 976 004,33	4 969 930,49	5 375 799,95
Linde Finance BV 7,375% 14.07.2066 Call Perp Sub	5 000 000	5 532 000,00	5 530 830,92	5 473 650,00	5 473 650,00		
Metso Oyj 2,75% 04.10.2019	10 000 000	9 944 933,33	9 961 907,63	10 860 800,20	9 961 907,63	11 944 689,35	12 079 680,12
Metso Oyj 4,625% 13.05.2018	4 000 000	4 034 800,00	4 017 485,30	4 472 980,00	4 017 485,30	4 022 678,28	4 363 920,00
Munich Re 6,25% 26.05.2042 Var/Sub/Call	5 000 000	6 127 500,00	6 102 924,45	6 262 799,85	6 102 924,45		
Neste Oil Oyj 4,00% 18.09.2019	10 000 000	9 953 300,00	9 968 537,78	11 033 899,70	9 968 537,78	19 923 737,97	20 792 999,20
Neste Oil Oyj 6,0% 14.09.2016	12 000 000	12 543 224,03	12 184 247,23	12 993 479,88	12 184 247,23	12 292 193,03	13 159 006,80
Netherlands 5,5% 15.01.2028	50 000 000	76 195 150,00	76 012 016,68	78 040 001,00	76 012 016,68		
Netherlands Government 0,25% 15.1.2020	60 000 000	60 170 900,00	60 169 497,31	60 465 001,20	60 169 497,31		
Netherlands Government 1,25% 15.01.2018	40 000 000	41 497 000,00	41 479 685,94	41 553 201,20	41 479 685,94		
Netherlands Government 1,25% 15.01.2019	20 000 000	20 745 786,67	20 675 617,45	20 995 399,40	20 675 617,45		
Netherlands Government 1,75% 15.07.2023	50 000 000	53 363 100,00	53 284 448,25	55 032 501,00	53 284 448,25		
Netherlands Government 2,0% 15.07.2024	40 000 000	43 696 700,00	43 643 081,54	44 893 200,80	43 643 081,54		
Nordea Bank AB 25.11.2016 (Floating)	10 000 000	9 990 900,00	9 994 229,47	10 036 699,70	9 994 229,47	9 991 198,90	9 995 800,00
Nordea Bank AB 3.625% 11.02.2016	5 000 000	5 305 500,00	5 090 165,66	5 193 199,90	5 090 165,66	5 171 026,80	5 292 900,10
Nordea Bank AB 4,5% 26.03.2020 (Sub)	10 000 000	9 981 000,00	9 990 055,38	11 571 499,60	9 990 055,38	9 988 156,95	10 902 300,30

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
Northern Rock Plc 3,875% 16.11.2020	5 000 000	4 979 850,00	4 992 104,08	5 958 649,85	4 992 104,08	4 990 761,72	5 595 249,95
Nykredit Bank A/S 3,5% 04.11.2015	15 000 000	14 973 600,00	14 995 546,98	15 409 950,30	14 995 546,98	14 990 269,88	15 706 050,15
Paccar Financial Corp 24.06.2016 (Floating)	4 000 000	4 007 560,00	4 005 489,87	4 010 360,12	4 005 489,87		
Paccar Financial Europe 19.05.2017 Float	8 000 000	8 000 000,00	8 000 000,00	8 024 799,84	8 000 000,00		
Pohjola Bank Plc 1,25% 14.05.2018	5 000 000	4 986 550,00	4 990 940,02	5 143 899,90	4 990 940,02	4 988 251,50	4 940 549,85
Pohjola Bank Plc 1.125% 17.06.2019	15 000 000	14 958 000,00	14 962 531,19	15 427 499,70	14 962 531,19		
Pohjola Bank Plc 2,625% 20.03.2017	20 000 000	19 959 400,00	19 981 990,17	21 058 599,80	19 981 990,17	19 973 874,62	20 874 000,60
Pohjola Bank Plc 5.75% 28.02.2022 Sub	20 000 000	19 995 400,00	19 996 705,94	25 640 200,80	19 996 705,94	19 996 246,28	23 429 400,60
Rabobank Nederland 23.11.2015 (Floating)	10 000 000	9 995 400,00	9 997 265,08	10 009 800,00	9 997 265,08		
Republic of Bulgaria 4,25% 09.07.2017	10 000 000	10 925 000,00	10 546 456,09	10 741 000,40	10 546 456,09	10 763 021,18	10 837 500,00
Republic of Lithuania 4,85% 07.02.2018	5 000 000	5 527 500,00	5 386 424,42	5 665 650,20	5 386 424,42	5 510 802,65	5 515 650,20
Republic of Slovenia 1,75% 09.10.2017	4 000 000	3 983 880,00	3 987 242,54	4 125 960,08	3 987 242,54		
Sandvik Ab 3% 18.6.2026	6 000 000	5 956 620,00	5 958 559,89	6 591 420,12	5 958 559,89		
SBAB Bank AB 2.375 04.09.2020	15 000 000	14 969 400,00	14 975 180,09	16 312 350,15	14 975 180,09	14 970 812,11	14 994 599,55
Scania CV Ab 1,625% 14.09.2017	6 000 000	6 188 400,00	6 169 990,14	6 193 260,06	6 169 990,14		
Schneider Electric SA 2,5% 06.09.2021	10 000 000	9 995 740,00	9 996 441,22	11 128 099,80	9 996 441,22	9 995 909,11	10 030 200,20
Securitas AB 2,625% 22.02.2021	15 000 000	14 971 650,00	14 975 973,68	16 222 350,30	14 975 973,68	14 972 067,39	14 701 800,15
Securitas AB 2,75% 28.2.2017	15 000 000	14 941 125,00	14 974 542,25	15 738 750,45	14 974 542,25	14 962 780,13	15 535 500,00
Siemens Financieringsmat 5,125% 20.02.2017	7 000 000	7 609 000,00	7 215 589,90	7 728 559,79	7 215 589,90	7 316 216,87	7 887 739,93
Skandinaviska Enskilda 2,50% 28.05.2026 Call/Sub	20 000 000	19 872 200,00	19 878 527,29	20 602 400,20	19 878 527,29		
Skandinaviska Enskilda Banken 2% 19.2.2021	14 000 000	13 923 280,00	13 932 731,24	15 111 740,28	13 932 731,24		
Skandinaviska Enskilda Banken 2,5% 01.09.2015	7 000 000	6 961 080,00	6 994 799,30	7 107 379,79	6 994 799,30	6 987 019,56	7 211 540,21
Skandinaviska Enskilda Banken 26.08.2016 Float	5 000 000	4 993 000,00	4 996 059,67	5 006 449,90	4 996 059,67	4 993 678,48	4 992 699,80
SKF AB 2,375% 29.10.2020	7 500 000	7 692 250,00	7 688 229,19	8 101 050,00	7 688 229,19	5 010 737,38	4 956 449,90
Sponda Oyj 3,375% 09.10.2018	15 000 000	14 944 260,00	14 957 929,93	15 611 700,45	14 957 929,93	14 946 786,50	14 856 899,70
Sponda Plc 4,125% 29.05.2017	15 000 000	15 159 900,00	15 110 608,80	15 846 225,00	15 110 608,80	15 156 486,28	15 602 550,00
Statkraft AS 6,625% 02.04.2019	6 500 000	7 975 700,00	7 340 361,18	8 137 545,07	7 340 361,18	7 537 870,45	8 005 465,20
Suez Environment 21.09.2049 Perp / Call	5 150 000	5 310 371,00	5 308 620,92	5 246 768,40	5 246 768,40		
Suez Environnement Co 4,078% 17.05.2021	3 700 000	3 700 000,00	3 700 000,00	4 471 154,11	3 700 000,00	3 700 000,00	4 104 336,04
Suez Environnement Co 6,25% 08.04.2019	7 500 000	7 433 850,00	7 471 739,25	9 368 550,08	7 471 739,25	7 465 124,25	9 132 075,15
Suomen Hypoteekkiyhdistys 04.06.2018 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 022 150,00	5 000 000,00		
Suomen Hypoteekkiyhdistys 07.03.2016 (Floating)	5 000 000	5 040 000,00	5 024 100,41	5 036 050,00	5 024 100,41		
Suomen Hypoteekkiyhdistys 30.10.2017 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 023 300,00	5 000 000,00		
Swedbank Ab 2,375% 04.04.2016	20 000 000	19 930 800,00	19 978 212,18	20 546 600,40	19 978 212,18	19 960 924,01	20 653 399,60
Swedbank Ab 2,375% 26.02.2024 Var/Call/Sub	13 000 000	12 975 820,00	12 977 859,26	13 382 070,39	12 977 859,26		
Swedbank AB 20.09.2016 (Float)	5 000 000	5 005 050,00	5 002 801,09	5 021 450,05	5 002 801,09	5 004 426,53	5 007 849,90

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
Svenska Cellulosa AB 3,625% 26.08.2016	12 000 000	12 021 338,82	12 007 797,00	12 643 200,12	12 007 797,00	12 012 508,76	12 810 719,64
Svenska Handelsbanken Ab 2,25% 27.08.2020	15 000 000	14 920 500,00	14 935 765,73	16 412 250,15	14 935 765,73	14 924 417,47	15 037 500,00
Svenska Handelsbanken Ab 2,625% 23.08.2022	3 000 000	2 982 060,00	2 986 284,61	3 437 520,00	2 986 284,61	2 984 491,62	3 029 219,97
Svenska Handelsbanken Ab 2,656%15.1.24Var,Call,Sub	20 000 000	20 042 600,00	20 038 517,28	20 883 799,80	20 038 517,28		
Svenska Handelsbanken Ab 3,375% 17.07.2017	10 000 000	9 979 200,00	9 990 376,91	10 797 499,80	9 990 376,91	9 986 596,04	10 728 299,70
TDC A/S 3,5% 23.02.2015	20 000 000	20 984 000,00	20 070 130,56	20 089 399,80	20 070 130,56	20 544 161,23	20 621 400,40
TDC A/S 4,375% 23.02.2018	5 000 000	5 601 500,00	5 382 802,99	5 565 150,05	5 382 802,99	5 504 301,33	5 521 450,05
Teliasonera AB 4,75% 16.11.2021	8 000 000	7 946 320,00	7 969 234,67	10 015 679,92	7 969 234,67	10 951 551,04	12 858 560,44
Tieto Oyj 2,875% 23.5.2019	10 000 000	9 901 880,00	9 926 486,35	10 417 900,10	9 926 486,35	9 909 757,89	9 827 999,90
Tornator Oy 3,125% 19.12.2019	20 000 000	19 997 600,00	19 998 296,75	20 888 000,40	19 998 296,75	19 997 954,01	19 414 600,00
TVO 2,50% 17.02.2021	25 000 000	24 901 750,00	24 912 977,46	26 339 500,50	24 912 977,46		
TVO 4.625% 04.02.2019	10 000 000	11 023 350,00	10 639 780,69	11 312 000,30	10 639 780,69	10 795 876,95	11 055 999,80
Vattenfall Ab 6,25% 17.03.2021	20 000 000	22 559 590,00	22 102 946,26	26 308 200,00	22 102 946,26	13 360 892,08	16 305 380,39
Volkswagen Bank Gmbh 09.05.2016 (Floating)	25 000 000	24 988 900,00	24 995 987,35	25 084 499,25	24 995 987,35	24 993 028,53	25 066 249,75
Volkswagen Intl Fin 23.09.2015 Float	5 000 000	5 000 000,00	5 000 000,00	5 006 150,05	5 000 000,00	5 000 000,00	5 002 249,90
Volkswagen Intl Fin NV 04.09.2023 Sub,Var,Call,Per	2 000 000	2 187 140,00	2 170 660,90	2 308 260,04	2 170 660,90		
Volkswagen Intl Fin NV 04.09.2049 Perp, Var, Call	20 000 000	21 250 000,00	21 248 667,68	21 280 999,80	21 248 667,68		
Volkswagen Intl Fin NV 2% 26.03.2021	12 000 000	11 930 760,00	11 946 043,94	12 982 680,36	11 946 043,94	16 911 309,42	16 740 749,66
Volkswagen Intl Fin NV 3,25% 21.01.2019	20 000 000	19 876 800,00	19 928 650,88	22 308 400,00	19 928 650,88	19 911 078,39	21 450 799,60
Volkswagen Intl Fin Nv 4,625% 24.3.2026 PerpCallVar	3 000 000	3 270 000,00	3 269 579,38	3 284 100,03	3 269 579,38		
Volkswagen Leasing GmbH 3,375% 03.06.2016	20 000 000	19 963 800,00	19 989 696,79	20 887 800,60	19 989 696,79	19 982 464,71	21 202 000,40
Volvo Treasury Ab 21.07.2015 (Floating)	5 000 000	4 998 000,00	4 999 260,06	5 004 950,00	4 999 260,06		
VVO-Yhtymä Oyj 3.25% 29.05.2020	10 000 000	9 985 200,00	9 988 562,85	10 437 900,00	9 988 562,85	9 986 450,22	9 785 200,00
<b>EUROMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ</b>		<b>3 551 195 296,99</b>	<b>3 537 235 527,53</b>	<b>3 654 708 163,58</b>	<b>3 536 342 065,69</b>	<b>1 590 844 050,84</b>	<b>1 644 083 842,76</b>
<b>VALUUTTAMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>							
<b>GBP-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
U.K. Treasury Note 1,25% 22.07.2018	30 000 000	38 132 501,46	38 128 471,70	38 883 682,89	38 128 471,70		
U.K. Treasury Note 1,75% 07.09.2022	10 000 000	12 583 680,16	12 584 018,25	12 987 289,38	12 584 018,25	126 543 546,17	118 600 505,07
U.K. Treasury Note 4,75% 07.12.2038	25 000 000	41 230 008,81	41 097 644,04	45 463 796,06	41 097 644,04	15 438 380,81	14 280 916,16
<b>GBP-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>91 946 190,43</b>	<b>91 810 133,99</b>	<b>97 334 768,33</b>	<b>91 810 133,99</b>	<b>141 981 926,98</b>	<b>132 881 421,23</b>

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
<b>NOK-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
Norwegian Government 2,00% 24.05.2023	110 000 000	13 918 047,86	13 993 188,05	12 728 466,91	12 728 466,91	13 937 403,19	12 127 226,68
<b>NOK-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>13 918 047,86</b>	<b>13 993 188,05</b>	<b>12 728 466,91</b>	<b>12 728 466,91</b>	<b>13 937 403,19</b>	<b>12 127 226,68</b>
<b>SEK-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
Kommuninvest i Sverige 4,0% 12.08.2017	200 000 000	25 438 731,31	24 436 810,19	23 326 094,54	23 326 094,54	24 876 142,25	24 222 324,84
Swedish Government 1,50% 13.11.2023	400 000 000	45 520 703,08	45 709 330,56	45 168 104,76	45 168 104,76	51 289 227,47	46 422 265,86
Swedish Government 3,5% 01.06.2022	400 000 000	51 521 462,01	50 581 067,77	51 508 145,21	50 581 067,77	53 508 475,77	51 073 139,48
Swedish Government 5,0% 01.12.2020	600 000 000	81 137 211,99	79 278 981,16	80 999 042,48	79 278 981,16	26 937 402,13	26 745 155,15
Swedish Government Bond 3% 12.7.2016	330 000 000	39 479 448,68	37 872 899,89	36 725 807,86	36 725 807,86	38 455 921,63	39 015 846,99
<b>SEK-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>243 097 557,07</b>	<b>237 879 089,57</b>	<b>237 727 194,85</b>	<b>235 080 056,09</b>	<b>195 067 169,25</b>	<b>187 478 732,32</b>
<b>USD-määräiset joukkovelkakirjalainat</b>							
Belgium Kingdom 2,875% 18.9.2024	10 000 000	7 718 053,83	7 718 538,17	8 427 394,86	7 718 538,17		
China Development Bank 5,00% 15.10.2015	4 500 000	3 654 622,32	3 481 349,36	3 814 566,35	3 481 349,36	3 606 606,92	3 480 737,34
Croatia 5,5% 04.04.2023	10 000 000	7 296 552,75	7 314 439,49	8 600 033,11	7 314 439,49	7 298 579,33	7 052 932,93
Croatia 6,25% 27.04.2017	5 000 000	3 929 150,10	3 851 556,75	4 383 946,79	3 851 556,75	3 924 300,51	3 871 945,40
Croatia 6,625% 14.07.2020	5 000 000	3 958 543,26	3 913 126,14	4 543 859,65	3 913 126,14		
Export-Import Bank China 3,625% 31.07.2024	15 000 000	11 292 908,76	11 292 869,26	12 492 339,88	11 292 869,26		
Export-Import Bank Korea 3,25% 12.8.2026	10 000 000	7 389 179,49	7 391 848,27	8 289 350,05	7 391 848,27		
Export-Import Bk Korea 1,25% 20.11.2015	7 500 000	5 883 074,02	5 890 373,16	6 197 430,01	5 890 373,16	5 886 915,66	5 458 124,76
Fed Republic Of Brazil 4,875% 22.1.2021	10 000 000	8 483 935,74	8 447 425,75	8 784 284,82	8 447 425,75		
Fed Republic of Brazil 4,25% 07.01.2025	15 000 000	10 984 116,35	10 981 510,21	12 416 604,89	10 981 510,21	3 618 674,36	3 446 994,31
Fed Republic of Brazil 5,625% 07.01.2041 Call	7 500 000	7 005 178,37	6 924 089,72	6 687 052,14	6 687 052,14	6 969 069,56	5 295 736,24
Fed Republic of Brazil 7,875% 07.03.2016	7 500 000	6 562 140,39	5 829 386,34	6 257 598,04	5 829 386,34	6 235 844,65	5 865 238,09
Kingdom of Morocco 4,25% 11.12.2022	20 000 000	15 029 372,81	15 024 924,35	16 760 068,69	15 024 924,35	7 757 241,38	6 714 089,04
Oriental Republic of Uruguay 4,5% 14.8.2024 (Sink)	15 000 000	11 284 398,31	11 258 706,58	13 049 789,97	11 258 706,58	11 279 692,30	10 906 460,95
Republic Of Azerbaijan 4,75% 18.3.2024	10 000 000	7 665 659,32	7 648 897,92	8 156 082,94	7 648 897,92		
Republic Of Lithuania 5.125% 14.09.2017	3 420 000	2 771 126,24	2 702 259,41	3 064 253,46	2 702 259,41	2 765 666,21	2 716 929,69
Republic of Chile 3,25% 14.09.2021	10 000 000	7 295 070,53	7 335 443,90	8 528 127,91	7 335 443,90	7 304 906,60	7 153 216,01
Republic of Chile 3,875% 05.08.2020	10 000 000	7 843 572,12	7 769 661,25	8 854 295,36	7 769 661,25	7 837 023,06	7 604 597,20
Republic of Colombia 7,375% 18.03.2019	10 000 000	9 224 294,81	9 107 752,16	9 701 672,19	9 107 752,16		
Republic of Colombia 7,375% 18.09.2037	5 000 000	5 302 168,64	5 281 037,96	5 575 528,99	5 281 037,96		
Republic of Hungary 4,00% 25.03.2019	5 000 000	3 573 442,67	3 576 981,35	4 242 525,25	3 576 981,35		
Republic of Hungary 5,75% 22.11.2023	10 000 000	7 299 146,56	7 305 413,89	9 150 893,50	7 305 413,89	7 299 583,81	7 285 403,52
Republic of Hungary 5.375% 21.02.2023	5 000 000	3 668 061,11	3 672 256,33	4 471 130,92	3 672 256,33	3 668 595,85	3 594 916,94
Republic of Hungary 6.25% 29.1.2020	5 000 000	4 014 882,27	3 957 370,64	4 634 214,64	3 957 370,64	4 007 623,52	3 918 388,91

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
Republic of Indonesia 11,625% 04.03.2019	13 000 000	13 057 668,65	12 623 897,21	14 221 728,78	12 623 897,21		
Republic of Indonesia 3,75% 25.04.2022	20 000 000	15 965 256,29	15 892 467,86	16 290 585,29	15 892 467,86	7 903 870,67	6 543 252,77
Republic of Indonesia 4,625% 15.04.2043	8 000 000	5 809 740,05	5 815 032,49	6 150 399,21	5 815 032,49	2 255 957,18	1 740 330,61
Republic of Indonesia 5,875% 15.01.2024	5 000 000	3 880 519,20	3 857 948,96	4 667 819,87	3 857 948,96		
Republic of Indonesia 6,875% 17.01.2018	10 000 000	8 411 562,90	8 189 507,51	9 311 176,76	8 189 507,51	4 178 136,09	4 073 671,27
Republic of Korea 5,125% 07.12.2016	5 000 000	4 214 580,98	4 024 301,15	4 442 261,63	4 024 301,15	4 161 852,83	4 026 974,08
Republic of Korea 5,625% 03.11.2025	12 000 000	10 442 216,59	10 271 858,24	12 454 064,54	10 271 858,24	10 417 532,84	9 952 403,57
Republic of Latvia 5,25% 22.02.2017	20 000 000	16 776 331,09	16 101 054,71	17 723 251,30	16 101 054,71	16 506 452,63	15 834 094,41
Republic of Lithuania 6,625% 01.02.2022	15 000 000	14 206 846,34	13 701 112,71	14 951 074,87	13 701 112,71	14 010 376,35	12 707 744,07
Republic of Peru 7,125% 30.03.2019	5 000 000	4 585 052,73	4 384 885,19	4 890 577,30	4 384 885,19	4 517 592,95	4 392 103,47
Republic of Peru 7,35% 21.07.2025	20 000 000	20 797 032,99	20 420 491,99	21 909 728,36	20 420 491,99	5 479 092,19	4 575 012,83
Republic of Philippines 4% 15.01.2021	25 000 000	19 387 978,37	19 285 308,45	22 343 094,47	19 285 308,45	15 353 020,82	15 055 616,27
Republic of Philippines 6,375% 23.10.2034	5 000 000	4 944 719,79	4 926 754,34	5 529 857,55	4 926 754,34		
Republic of Philippines 9,875% 15.01.2019	20 000 000	19 947 077,56	19 206 152,81	21 557 696,57	19 206 152,81	4 981 087,81	4 807 736,75
Republic of Poland 3,0% 17.03.2023	5 000 000	3 347 578,35	3 403 595,95	4 108 104,69	3 403 595,95	3 361 582,75	3 309 332,17
Republic of Poland 6,375% 15.07.2019	20 000 000	18 541 459,13	17 750 616,43	19 322 955,77	17 750 616,43	18 291 441,18	16 962 511,20
Republic of Slovenia 4,125% 18.01.2019	5 000 000	3 641 699,66	3 646 023,05	4 331 109,42	3 646 023,05		
Republic of Slovenia 5,85% 10.05.2023	10 000 000	8 118 660,15	8 061 795,16	9 399 307,88	8 061 795,16		
Republic of South Africa 4,665% 17.01.2024	30 000 000	25 102 247,58	24 969 311,38	25 661 476,90	24 969 311,38	8 387 711,07	6 975 781,52
Republic of Sri Lanka 5,875% 25.07.2022	14 000 000	11 474 676,18	11 411 529,68	11 738 852,17	11 411 529,68	5 537 401,34	4 779 957,79
Republic of Turkey 3,25% 23.03.2023	8 000 000	6 055 960,14	6 068 994,05	6 254 509,38	6 068 994,05	6 061 263,89	4 821 985,35
Republic of Turkey 6,25% 26.09.2022	20 000 000	16 901 066,22	16 540 102,80	18 845 893,91	16 540 102,80	8 841 380,88	7 528 460,37
Romania 4,875% 22.01.2024	15 000 000	11 052 972,69	11 052 470,43	13 498 022,98	11 052 470,43		
Slovakia Government Bond 4,375% 21.05.2022	10 000 000	7 677 613,69	7 635 730,76	8 982 373,77	7 635 730,76	7 674 792,56	7 520 629,61
State of Israel 3,15% 30.06.2023	10 000 000	7 685 572,90	7 673 931,71	8 414 957,58	7 673 931,71	7 681 071,11	6 956 638,60
U.S. Treasury 0,75% 31.12.2017	115 000 000	83 540 547,58	83 831 682,84	93 628 864,51	83 831 682,84	30 509 456,80	28 359 754,62
U.S. Treasury 1,625% 15.11.2022	210 000 000	153 659 873,19	154 314 244,28	167 481 313,32	154 314 244,28	119 033 082,29	104 551 882,24
U.S. Treasury 2,625% 15.11.2020	50 000 000	39 244 399,08	39 153 672,21	42 933 036,82	39 153 672,21		
U.S. Treasury 2,875% 15.05.2043	15 000 000	9 574 925,14	9 655 514,80	12 624 127,50	9 655 514,80	27 512 632,69	25 138 677,40
United Mexican States 5,125% 15.01.2020 Call	25 000 000	21 867 466,59	21 402 388,02	22 759 657,15	21 402 388,02	13 131 687,50	12 089 406,35
United Mexican States 6,05% 11.01.2040	22 500 000	20 052 111,58	19 926 890,88	22 773 351,00	19 926 890,88	15 266 633,16	13 866 380,50
US Treasury I/L Bond 0,125% 15.01.2023 (IL)	15 000 000	11 786 567,01	11 775 561,94	12 332 343,41	11 775 561,94	11 794 590,16	10 389 905,14
<b>USD-määräiset joukkovelkakirjalainat yhteensä</b>		<b>790 880 631,16</b>	<b>784 652 048,35</b>	<b>868 616 619,07</b>	<b>784 415 010,77</b>	<b>462 310 023,46</b>	<b>421 325 954,29</b>
<b>VALUUTTAMÄÄRÄISET JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ</b>		<b>1 139 842 426,52</b>	<b>1 128 334 459,96</b>	<b>1 216 407 049,16</b>	<b>1 124 033 667,76</b>	<b>813 296 522,88</b>	<b>753 813 334,52</b>
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT YHTEENSÄ</b>		<b>4 691 037 723,51</b>	<b>4 665 569 987,49</b>	<b>4 871 115 212,74</b>	<b>4 660 375 733,45</b>	<b>2 404 140 573,72</b>	<b>2 397 897 177,28</b>

Arvopaperin nimi	Nimellisarvo	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR
<b>EUROMÄÄRÄISET RAHAMARKKINASIJOITUKSET</b>					
Elisa Oyj 09.02.2015	5 000 000	4 969 330,95	4 995 555,21	4 998 420,29	4 995 555,21
Elisa Oyj 10.02.2015	5 000 000	4 977 507,20	4 996 220,47	4 998 375,53	4 996 220,47
Elisa Oyj 12.05.2015	10 000 000	9 978 377,13	9 984 230,83	9 985 215,69	9 984 230,83
Elisa Oyj 25.05.2015	10 000 000	9 950 875,02	9 973 907,98	9 983 368,73	9 973 907,98
Gasum Oy 5.5.2015	8 000 000	7 980 379,57	7 986 449,98	7 995 931,30	7 986 449,98
Neste Oil Oyj 05.01.2015	10 000 000	9 998 881,79	9 999 830,57	9 999 932,62	9 999 830,57
Nordea Pankki Suomi Oyj 08.05.2015	150 000 000	149 704 831,97	149 861 606,21	149 970 608,64	149 861 606,21
Pohjolan Voima Oy 04.02.2015	10 000 000	9 976 798,40	9 995 586,65	9 998 078,94	9 995 586,65
Pohjolan Voima Oy 04.06.2015	5 000 000	4 980 699,37	4 989 041,78	4 993 325,59	4 989 041,78
Pohjolan Voima Oy 13.2.2015	5 000 000	4 988 373,76	4 997 219,81	4 998 739,16	4 997 219,81
Pohjolan Voima Oy 18.05.2015	10 000 000	9 983 019,16	9 987 333,21	9 987 452,30	9 987 333,21
Sanoma Oyj 12.02.2015	19 000 000	18 983 990,17	18 992 517,15	18 992 091,15	18 992 091,15
Spain Letras Del Tesoro T-bill 10.04.2015	75 000 000	74 633 829,75	74 889 707,76	75 003 439,58	74 889 707,76
Svenska Handelsbanken 07.07.2015	100 000 000	99 647 359,07	99 817 866,78	99 978 582,31	99 817 866,78
Teollisuuden Voima Oy 10.06.2015	10 000 000	9 984 402,70	9 986 202,39	9 970 005,13	9 970 005,13
Teollisuuden Voima Oy 17.3.2015	10 000 000	9 957 036,22	9 988 039,38	9 994 345,49	9 988 039,38
Teollisuuden Voima Oy 18.06.2015	5 000 000	4 992 244,13	4 992 758,33	4 992 238,56	4 992 238,56
Teollisuuden Voima Oy 22.6.2015	15 000 000	14 903 557,42	14 954 163,29	14 975 946,33	14 954 163,29
Teollisuuden Voima Oy 3.6.2015	4 000 000	3 993 700,60	3 994 669,74	3 995 051,43	3 994 669,74
Teollisuuden Voima Oy 4.2.2015	4 000 000	3 990 699,01	3 998 230,79	3 999 271,56	3 998 230,79
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	100 000 000	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	150 000 000	150 000 000,00	150 000 000,00	150 000 000,00	150 000 000,00
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	240 000 000	240 000 000,00	240 000 000,00	240 000 000,00	240 000 000,00
EUR DEPOSIT Pohjola Pankki 30/360	100 000 000	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00	100 000 000,00
Suomen AsuntoHypoPankki Oyj Deposit EUR act/360	40 000 000	40 000 000,00	40 000 000,00	40 000 000,00	40 000 000,00
<b>EUROMÄÄRÄISET RAHAMARKKINASIJOITUKSET YHTEENSÄ</b>		<b>1 098 575 893,39</b>	<b>1 099 381 138,31</b>	<b>1 099 810 420,33</b>	<b>1 099 363 995,28</b>

Arvopaperin nimi	Hankinta-arvo EUR	Kirjanpitoarvo EUR	Markkina-arvo EUR	Alin arvo EUR	Kirjanpitoarvo 2013 EUR*	Markkina-arvo 2013 EUR*
YHTEENVETO JOUKKOVELKAKIRJALAINAT JA RAHAMARKKINASIJOTUKSET						
EUROMÄÄRÄISET KORKOSIJOTUKSET YHTEENSÄ	4 649 771 190,38	4 636 616 665,84	4 754 518 583,91	4 635 706 060,97	1 590 844 050,84	1 644 083 842,76
VALUUTTAMÄÄRÄISET KORKOSIJOTUKSET YHTEENSÄ	1 139 842 426,52	1 128 334 459,96	1 216 407 049,16	1 124 033 667,76	813 296 522,88	753 813 334,52
KAIKKI KORKOSIJOTUKSET YHTEENSÄ	5 789 613 616,90	5 764 951 125,80	5 970 925 633,07	5 759 739 728,73	2 404 140 573,72	2 397 897 177,28
KAIKKI SIJOTUKSET YHTEENSÄ		14 234 171 375,46	17 314 110 167,83			

\*Kirjanpito- ja markkina-arvo vuodelta 2013 on ilmoitettu niiden arvopapereiden osalta, jotka olivat VER:n omistuksessa sekä 31.12.2013 että 31.12.2014.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 9: Taseen rahoituserät ja velat

31.12.2014	Vaihtuvakorkoiset			Kiinteäkorkoiset			Yhteensä
	Alle 1 vuosi	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	Alle 1 vuosi	1–5 vuotta	Yli 5 vuotta	
<b>Vastaavien rahoituserät</b>							
Euromääräiset joukkovelkakirjalainat	210 350 560,33	0,00	0,00	82 405 998,32	2 285 335 007,64	959 143 961,24	3 537 235 527,53
Muut pitkäaikaiset euromääräiset sijoitukset	0,00	0,00	6 227 319 748,36*	0,00	0,00	0,00	6 227 319 748,36
Muut valuuttamääräiset sijoitukset	0,00	0,00	2 241 900 501,30*	15 201 108,86	289 434 852,35	823 698 498,75	3 370 234 961,26
Muut lyhytaikaiset euromääräiset sijoitukset	0,00	0,00	0,00	1 099 381 138,31	0,00	0,00	1 099 381 138,31
Yhdystilisaatavat valtiolta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rahat, pankkisaamiset ja muut rahoitusvarat	0,00	0,00	0,00	266 476 597,23	0,00	0,00	266 476 597,23
<b>Yhteensä</b>	<b>210 350 560,33</b>	<b>0,00</b>	<b>8 469 220 249,66</b>	<b>1 463 464 842,72</b>	<b>2 574 769 859,99</b>	<b>1 782 842 459,99</b>	<b>14 500 647 972,69</b>

\*Euromääräisiä ja valuuttamääräisiä osakkeita ja rahasto-osuuksia



## Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 10: Valtiontakaukset ja -takuut sekä muut vastuut

### Liite 10.1: Myönnetyt takaukset ja takuut

Valtion Eläkerahasto ei ole myöntänyt takauksia eikä takuita.

### Liite 10.2: Vastuusitoumukset

EUR tai sanallinen selitys	31.12.2014	31.12.2013	Muutos 2014–2013
Vastuut vahinko- ja vakuutuskorvauksista			
Valtion eläkevastuu	95 400 000 000,00	94 000 000 000,00	1 400 000 000,00

Eläkevastuu tarkoittaa niiden eläkeoikeuksien pääoma-arvoa, jotka ovat karttuneet 31.12.2014 mennessä valtion eläketurvan piirissä. Eläkeoikeuksien pääoma-arvoja diskontattaessa korkona on käytetty 2,7 %, jonka katsotaan olevan tulevien ansiotasomuutosten ja eläkkeiden indeksikorotusten ylittävä reaalikorko.

Vastuu 31.12.2014 perustuu yksilötasolla suoritettuun 31.12.2013 mennessä karttuneiden eläkeoikeuksien pääoma-arvon laskentaan, johon on lisätty vuoden 2014 aikana syntynyt uusi vastuu (eläkevaikutusmaksutulot) ja vähennetty vapautunut vastuu (eläkemeno) huomioiden lisäksi korko.

Eläkevastuun katteena olevan omaisuuden arvo 31.12.2014 oli 17 741 571 474,93 euroa arvostettuna markkinahintaan. Katteena oleva omaisuus sisältää sijoitussalkun arvostettuna markkinahintaan, lyhyt- ja pitkäaikaiset saamiset, lyhytaikaisen vieraan pääoman sekä pankkitileillä olevat varat. Lisäksi katteena olevan omaisuuden arvossa on huomioitu avoimien johdannaispöytäkirjojen käypä arvo. Eläkevastuun kattamaton osuus oli noin 77,7 miljardia euroa.

Tärkeimmät säädökset, joihin vastuu perustuu, ovat valtion eläkelaki (1295/2006) sekä laki valtion eläkelain voimaansaattamisesta (1296/2006).

Helsingissä 4.2.2015



**Roman Goebel**  
Aktuaaripäällikkö

### Liite 10.3: Sijoitussitoumukset

Sitovat sitoumukset, joita ei ole vielä maksettu, mutta joihin on sitouduttu voimassa olevin sopimuksin.

Infrastrukturirahastot		Sijoitussitoumusta jäljellä	
DIF Infrastructure III C.V.		13 441 676,20	
EQT Infrastructure II		13 423 300,36	
First State European Diversified Infrastructure Fund		10 184 905,36	
Henderson PFI Secondary Fund L.P.		60 003,68	
Impax New Energy Investors II LP		7 046 298,58	
InfraRed Infrastructure Fund II LP		213 977,40	
Platina Energy III LP		997 043,82	
Private Credit -rahastot		Sijoitussitoumusta jäljellä	
Crown Distressed Credit Opportunities		5 127 254,76	
Armada Mezzanine Fund II Ky		64 071,32	
Armada Mezzanine Fund III Ky		2 178 666,99	
Armada Mezzanine Fund IV Ky		13 224 614,54	
BlueBay Direct Lending Fund I LP		4 681 503,84	
CapMan Mezzanine IV Classic Ky		362 190,00	
CapMan Mezzanine V		6 119 210,53	
EQT Credit II		15 740 456,52	
European Real Estate Debt Fund II (ERED II)		15 841 596,19	
HayFin Direct Lending Fund L.P.		16 258 062,59	
MC Fort Hill Credit (Ireland)		823 655,38	
Partners Group Private Markets Credit Strategies S.A. - Compartment 2014 (IV)		17 500 000,00	
Proventus Capital Partners III KB		25 338 017,67	
Triton Debt Opportunities Fund I L.P.		21 401 133,56	
Pääomasijoitusrahastot		Sijoitussitoumusta jäljellä	
Access Capital Fund III Mid-market Buy-out Europe		4 025 000,00	
Access Capital Fund V LP Growth Buy-out Europe		8 250 000,00	
Amanda IV West LP		5 606 912,55	
Crown European Private Equity		3 540 000,00	
Crown Private Equity European Buyout Opportunities		3 190 000,00	
Kasvurahastojen Rahasto II Ky		14 600 225,77	
Kasvurahastojen Rahasto Ky		9 842 958,51	
Mandatum Private Equity Fund I L.P.		933 330,61	
Partners Group European Buy-out 2005 (A)		2 278 201,11	
Adams Street Global Secondary Fund 5 LP		18 271 147,35	
Pantheon 2013 CV, LP/ VER Compartment		100 000 000,00	
Abris CEE Mid-Market Fund II LP		11 229 676,18	
Astorg IV FCPR		4 750 000,00	
Astorg V FCPR		6 500 000,00	
Augur FIS Financial Opportunities II SICAV		14 100 000,00	
EQT V LP		295 266,02	
EQT VI (No.1) LP		7 588 695,30	
Industri Kapital 2007 Fund		347 185,34	
Inflexion Buyout Fund IV LP		19 899 858,78	
Inflexion Partnership Capital Fund I LP		12 196 687,64	
Intera Fund I Ky		1 741 320,51	
Intera Fund II Ky		6 562 500,00	
MB Equity Fund IV Ky		6 470 464,94	
Sentica Kasvurahasto II Ky		102 190,23	
Kiinteistörahastot		Sijoitussitoumusta jäljellä	
Aberdeen Indirect Property Partners		1 690 018,66	
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund		3 044 342,36	
CB Richard Ellis Asia Alpha Plus Fund II		5 824 420,20	
CBRE Global Investment Partners Asia Fund III		20 318 026,36	
Franklin Templenton Asian Real Estate Fund		5 844 076,20	
Franklin Templenton European Real Estate FOF		1 409 016,00	
AXA Alternative Property Income Venture Fund LP		174 992,00	
AXA Development Venture III S.C.A, Development Finnish Feeder III S.C.A		28 247 999,53	
CapMan Hotels RE Ky		1 323 731,76	
CapMan Real Estate I Ky		1 720 800,00	
Curzon Capital Partners II LP		1 344 958,00	
Curzon Capital Partners III LP		8 489 818,00	
Curzon Capital Partners IIIx		30 000 000,00	
Doughty Hanson & Co European Real State II LP		2 877 154,00	
European Property Investors Special Opportunities 3 LP		15 521 643,00	
IceCapital Housing Fund III		13 581 719,80	
LGP UK Income Geared Fund Two (UK PIF II)		12 891 182,94	
NV Property Fund I Ky		4 654 640,00	
Rockspring UK Value 2		32 096 546,41	
VVT Property Fund I Ky		26 379 742,53	
<b>Yhteensä</b>		<b>669 784 087,88</b>	

#### Liite 10.4: Johdannaissopimusten vastuut

Kertomusvuonna VER käytti sijoitustoiminnassaan korko-, osake- ja valuuttajohdannaisia suojautes-  
saan kyseisiltä markkinariskeiltä. Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulokset on kirjattu tulos-  
vaikutteisesti. Tilinpäätöshetkellä ei ollut avoimia osakejohdannaissopimuksia. Avoimien valuutta- sekä  
korkojohdannaisten kohde-etuuksien arvot sekä käyvät arvot on esitetty alla.

Avoimet valuuttatermiinisopimukset	31.12.2014	31.12.2013
Kohde-etuuksien nimellisarvo	1 485 623 977,84	1 256 329 676,55
Sopimusten käypä arvo	-36 685 548,42	900 978,33

Avoimet koronvaihtosopimukset	31.12.2014	31.12.2013
Kohde-etuuksien nimellisarvo	50 000 000,00	0,00
Sopimusten käypä arvo	-5 198 847,19	0,00

Johdannaissopimukset on arvostettu markkinoilta saatuun tilinpäätöspäivän käypään arvoon.

#### Liite 10.5: Annetut vakuudet

Annetut johdannaiskaupan vakuudet	31.12.2014
Arvopaperit	2 590 049,93
Käteisvakuudet	24 600 000,00
<b>Yhteensä</b>	<b>27 190 049,93</b>

#### Liite 10.6: Muut monivuotiset vastuut

Sopimus	Menot 2014	Rahantarve 2015	Rahantarve 2016	Rahantarve 2017	Rahantarve myöhemmin	Rahantarve yhteensä
Toimitilan vuokra	270 470,70	277 274,72	284 249,92	291 400,58	248 633,36	1 101 558,57

#### Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 11: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat

Valtion Eläkerahastolla ei ole taseeseen sisältyviä rahastoituja varoja.

#### Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 12: Taseeseen sisältyvät rahastoidut varat

Valtion Eläkerahastolla ei ole taseeseen sisältyttämiä rahastoituja varoja.

#### Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 13: Velan muutokset

Valtion Eläkerahastolla ei ole velkaa.

#### Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 14: Velan maturiteettijakauma ja duraatio

Valtion Eläkerahastolla ei ole velkaa.

Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 15:  
Oikeiden ja riittävien tietojen antamiseksi tarvittavat muut täydentävät tiedot

Liite 15.1: Sijoitustoiminnan tuottoerittely ja sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo

milj. EUR	2014	2013
<b>Suorat nettotuotot</b>	<b>177,9</b>	<b>284,9</b>
Lainasaamiset	0,0	0,0
Joukkovelkakirjalainat	83,5	101,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-80,6	43,2
Osakkeet ja osuudet	182,0	146,8
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut <sup>1</sup>	-6,9	-6,9
<b>Arvonmuutokset kirjanpidossa<sup>2</sup></b>	<b>283,0</b>	<b>336,9</b>
Osakkeet ja osuudet	149,7	216,3
Joukkovelkakirjalainat	133,3	120,6
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa</b>	<b>460,9</b>	<b>621,8</b>
<b>Arvostuserojen muutos</b>	<b>814,1</b>	<b>357,3</b>
Osakkeet ja osuudet	659,6	672,6
Joukkovelkakirjalainat	192,1	-317,7
Johdannaissopimukset	-37,6	2,3
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>1 275,0</b>	<b>979,1</b>

<sup>1</sup>Sisältää mm. liiketoiminnan kulut sekä sellaiset tuotto- ja kululaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin.

<sup>2</sup>Myyntivoitot ja -tappiot sekä muut kirjanpidon arvonmuutokset.

Liite 15.2. Sijoitussalkun rakenne ja tuotto 2005–2014

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Salkkurakenne (vuoden lopun tilanne)</b>										
Pääoma (milj. euroa)*	17 599,9	16 334,9	15 359,0	13 736,1	13 938,1	12 318,0	10 359,4	12 050,9	10 305,6	8 200,6
Allokaatio %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Korkosijoitukset	50,4 %	51,6 %	54,6 %	56,6 %	54,3 %	54,9 %	61,8 %	55,7 %	55,5 %	59,1 %
Noteeratut osakkeet	39,5 %	39,9 %	38,4 %	36,4 %	40,4 %	40,8 %	30,7 %	38,0 %	40,4 %	39,6 %
Muut sijoitukset	10,1 %	8,5 %	7,0 %	6,9 %	5,2 %	4,3 %	7,5 %	6,3 %	4,1 %	1,3 %
<b>Tuotot ja kulut %</b>										
Korkosijoitukset	4,9 %	-1,6 %	8,8 %	4,1 %	3,9 %	8,0 %	4,4 %	1,8 %	0,1 %	5,4 %
Noteeratut osakkeet	11,7 %	18,2 %	16,8 %	-12,3 %	23,6 %	38,7 %	-42,8 %	0,7 %	17,4 %	31,5 %
Muut sijoitukset	7,8 %	5,7 %	3,5 %	6,1 %	8,6 %	-14,7 %	-11,2 %	9,5 %	6,7 %	2,2 %
Toiminnan kulut (pääoman keskiarvosta)	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %
<b>Tuotto, toiminnan kulujen jälkeen</b>	<b>7,8 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>11,3 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>11,7 %</b>	<b>16,4 %</b>	<b>-15,8 %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	<b>14,9 %</b>
<b>Valtionvelan efektiivinen keskiporko** %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>3,9 %</b>
<b>Lisäarvo*** %</b>	<b>6,0 %</b>	<b>4,4 %</b>	<b>9,1 %</b>	<b>-4,9 %</b>	<b>9,2 %</b>	<b>13,6 %</b>	<b>-19,8 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>11,0 %</b>
<b>Riskitunnusluvut</b>										
Volatiliteetti****	3,2 %	5,3 %	5,0 %	6,3 %	5,0 %	8,3 %	10,2 %	3,5 %	4,1 %	4,5 %
Volatiliteetti (vertailuindeksi)****	3,3 %	5,4 %	5,1 %	6,5 %	5,0 %	9,2 %	11,7 %	3,6 %	4,0 %	4,5 %
Beta****	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9
Sharpe Ratio*****	2,4	1,2	2,3	-0,7	2,2	2,1	-2,4	-0,6	1,0	2,7
Sharpe Ratio (vertailuindeksi)*****	2,5	1,2	2,2	-0,7	1,9	1,8	-2,3	-0,7	1,0	2,6
Sharpe lisäarvo	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3	0,3	0,0	0,1	-0,1	0,1

\*Pääoma vastaa liitteen 8 mukaista sijoitusten markkina-arvoa lisätynä siirtyvillä koroilla, sijoitustoiminnan pankkitileillä, termiinisopimusten markkina-arvolla, saaduilla vakuuksilla sekä avoimilla kaupoilla. Valuuttakurssi EKP:n fixing.

\*\*Valtionvelan efektiivinen keskiporko ja sijoitustoiminnan tuotto lasketaan erilaisin periaattein, joten ne eivät ole suoraan vertailukelpoisia.

\*\*\*Lisäarvo kuvaa VER:n tuottoa yli valtionvelan efektiivisen koron.

\*\*\*\*Pois lukien muut sijoitukset, niiltä osin kuin luku saatavilla, muilta osin koko salkun luku.

\*\*\*\*\*Pois lukien muut sijoitukset, vuosien 2005–2007 osalta luku on koko salkun.

Kumulatiivinen tuotto 10v (2005–2014)	70,8 %
Keskimääräinen vuosituotto 10v (2005–2014)	5,5 %
Reaalituotto 10v (2005–2014)	3,5 %
Keskimääräinen vuosituotto 5v (2010–2014)	6,8 %

VER:n hallituksen päättämä strateginen allokaatio ja sen mukaiset vertailuindeksit olivat 31.12.2014, seuraavat:

Omaisuusluokka	Strateginen allokaatio	Vertailuindeksi
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>51,0 %</b>	
Valtionlainat	17,9 %	
Valtionlainat	15,3 %	Government Composite (kuusi valtiota)
Inflaationsidonnaiset	2,6 %	BarCap Euro Government Inflation-Linked Bond Index
Yrityslainat	12,8 %	BarCap Euro Aggregate Ex Treasury Index
Kehittyvät lainamarkkinat	10,2 %	12,5 % JP Morgan EMBI Global Diversified Eur Hedged, 37,5 % JP Morgan EMBI Global Diversified IG-Index Eur Hedged, 50 % JP Morgan GBI-EM Diversified Eur Unhedged
Rahamarkkinat	10,2 %	JP Morgan Cash Index 3 Month
<b>Noteeratut osakesijoitukset</b>	<b>40,0 %</b>	
Pohjoismaat	12,0 %	
Suomi	8,4 %	OMX Helsinki Cap Index
Muut Pohjoismaat	3,6 %	OMX Stockholm Benchmark Cap Index
Eurooppa	13,0 %	
Eurooppa	10,4 %	MSCI Europe Index
Eurooppa Value	2,6 %	MSCI Europe Value Index
Pohjois-Amerikka	6,0 %	MSCI North America Index
Japani	2,0 %	MSCI Japan Index
Kehittyvät markkinat	7,0 %	
Kehittyvät markkinat	5,0 %	MSCI Emerging Markets Index
Muu Aasia (pl. Japani)	2,0 %	MSCI AC Far East Ex Japan Index
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>9,0 %</b>	
Kiinteistörahastot	3,0 %	INREV Quarterly Index (LOC)
Pääomarahastot	1,6 %	TELA (pl. VER) mediaani
Infrastrukturirahastot	0,9 %	75 % INREV Quarterly Index (LOC), 25 % TELA (pl. VER) mediaani
Absoluuttisen tuoton rahastot	2,9 %	HFRI FoF Composite Index +0,8 %
Private Credit	0,6 %	VER:n pitkän aikavälin tuottotavoite 5,2 %

## Valtion Eläkerahaston tilinpäätöksen liite 16: Riskienhallinta

### 1. Riskienhallinta osana sisäistä valvontaa

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa ja sillä tarkoitetaan VER:n toiminnasta tai ulkoisesta toimintaympäristöstä aiheutuvien olennaisten riskien tunnistamista, arviointia, rajoittamista ja valvontaa pitkäjänteisellä tavalla. Sisäisellä valvonnalla pyritään myös minimoimaan ennakoimattomat riskit ja varmistamaan tehokas, taloudellinen ja luotettava toiminta.

VER:lla on keskeisten toimintojen osalta kirjallisesti määritellyt toimintatavat ja toiminnoille asetettuja tavoitteita, joiden toteutumista seurataan jatkuvasti.

VER jakaa riskit sijoitustoiminnan riskeihin ja operatiivisiin riskeihin. Riskienhallinta koostuu sekä kvalitatiivisesta riskienhallintasuunnitelmasta että kvantitatiivisesta riskianalyysistä salkun stressitestauksen muodossa. Riskienhallinnan ydin muodostuu sijoitustoiminnan haluttujen ja ei-haluttujen riskien sekä operatiivisten riskien määrittelystä ja näiden hallintakeinoista.

### 2. Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja raportointi

Hallitus vahvistaa vuosittain riskienhallintasuunnitelman.

Sijoitustoiminnan riskitasoa ohjaa hallituksen vuosittain hyväksymä sijoitussuunnitelma sekä sijoitustoiminnan limiitit. Sijoitustoiminnan ja sijoitustoiminnan operatiivisen riskienhallinnan järjestäminen on sijoitusjohdon vastuulla. Riskienhallinta ja analyysi-toiminto vastaa sijoitusriskien seurannasta. Salkun riskianalyysi ja sen kehittäminen sekä salkun stressitestaus ovat myös edellä mainitun toiminnon vastuulla. Stressitestaus raportoidaan riskienhallintakomitealle ja hallitukselle neljännesvuosittain.

Sijoitustoiminnasta riippumattoman toiminnon, middle officen, vastuulla on valvoa sijoitustoiminnan limiittejä hallituksen asettamien rajojen mukaisesti. Tämä limiittivalvonta on jatkuvaa ja siitä raportoidaan VER:n riskienhallintakomitealle kuukausittain ja hallitukselle neljännesvuosittain. Limiitin ylittämisestä/alittamisesta raportoidaan viipymättä kirjallisesti toimitusjohtajalle. Vastuu ylityksen/alituksen raportoisesta on kunkin omaisuusluokan osalta salkun vastuullisella salkunhoitajalla ja toiminnasta vastaavalla sijoitusjohtajalla. Sijoituspäätöksen tekevät sijoitustoiminto ja valvova toiminto on eriytetty toisistaan.

Hallitukselle raportoidaan kuukausittain sijoitussalkun allokaatiosta, tuotosta ja riskeistä.

Talous- ja arvopaperitoiminnoissa koordinoidaan operatiivisten riskien tunnistamista ja arviointikeinoja.

Compliance -toiminnossa valvotaan lakien ja ohjeiden noudattamista mukaan lukien VER:n sisäpiiri- ja arvopaperikauppaohjeistuksen noudattaminen. Valvonnan tuloksista raportoidaan hallitukselle neljännesvuosittain.

### 3. Riskienhallinnan valvonta

#### VALTIOVARAINMINISTERIÖ

VER:n yleinen ohjaus ja valvonta kuuluvat valtiovarainministeriölle. Ministeriöllä on oikeus antaa rahaston hallinnon järjestämisestä, talouden hoitoa ja varojen sijoittamista koskevia yleisiä määräyksiä.

Valtiovarainministeriö asettaa kolmivuotiskaudeksi kerrallaan VER:n hallituksen ja vapauttaa sen jäsenet tehtävästään. Samoin valtiovarainministeriö asettaa vuosittain VER:n tilintarkastajat ja vahvistaa VER:n tilinpäätöksen. VER:n toiminnan raportointi sisältyy valtiovarainministeriön eduskunnalle antamaan hallinnonalan toimintakertomukseen.

#### HALLITUS

VER:n työjärjestyksen mukaisesti hallituksen tehtävänä on päättää rahaston sijoitusperiaatteista ja laatia sijoitussuunnitelma. Hallitus valvoo sijoitustoiminnan periaatteiden ja sijoitusrajoitusten noudattamista sekä sijoitussuunnitelman toteutumista neljännesvuosittain tai tarvittaessa useammin.

VER:n hallitus päättää raportointimenettelystä ja raporteissa esitettävistä tuotto- ja riskimittareista.

#### SIOJITUSNEUVOTTELUKUNTA

VER:n hallituksen sijoitussuunnitelmaa koskevan päätöksenteon tueksi on nimitetty sijoitusneuvottelukunta, joka koostuu sijoitusalan ammattilaisista ja arvostetuista talouden asiantuntijoista.

Sijoitusneuvottelukunnan tehtävänä on tutustua sijoitussuunnitelmaan ja antaa siitä lausuntonsa hallitukselle ennen sijoitussuunnitelman lopullista hyväksymistä. Sijoitusneuvottelukunnan tulee kiinnittää huomiota sijoitussuunnitelman rakenteeseen ja toteuttamiskelpoisuuteen sekä arvioida vastaako kyseinen sijoitussuunnitelma sille asetettuja tavoitteita ja vaatimuksia. Valtiovarainministeriön VER:n sijoitustoiminnalle asettamat pitkän ja lyhyen ajan tavoitteet sekä hajauttamistavoitteet ovat erityisen tarkastelun kohteena. Lisäksi sijoitusneuvottelukunnan tehtävänä on arvioida toteutunutta sijoitustoimintaa, sitä kuvaavia raportteja ja antaa niistä lausuntonsa hallitukselle.

#### VIRANOMAISVALVONTA

VER:n sijoitustoimintaa valvoo Finanssivalvonta (Fiva). VER kuuluu lisäksi Valtiontalouden tarkastusviraston tarkastustoiminnan piiriin.

#### TILINTARKASTAJAT

Valtiovarainministeriö asettaa vuosittain kaksi tilintarkastajaa tarkastamaan VER:n hallintoa, taloutta ja tilejä. Tilintarkastajat varmistuvat siitä, että rahaston tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot rahaston taloudesta ja toiminnan tuloksellisuudesta. Tilintarkastajien tulee myös varmistua, että hallinto, varainhoito ja kirjanpito on järjestetty ja hoidettu säännösten edellyttämällä tavalla. Tilintarkastuskertomus toimitetaan VER:n hallitukselle ja valtiovarainministeriölle.

#### SISÄINEN VALVONTA JA TARKASTUS

VER:n toimintaa tarkastaa sisäinen tarkastus ja toimintaa valvoo compliance -toiminto, jotka raportoivat sekä toimitusjohtajalle että hallitukselle.

Hallitus hyväksyy sijoitussuunnitelman yhteydessä myös sijoituspäätöksiä tekevien valtuudet ja limiitit. VER:lla on myös hallituksen hyväksymä ohjesääntö, joka määrittelee muilta osin toimitusjohtajan ja henkilöstön toimivallan ja päätöksenteko-oikeudet. Toimitusjohtajan toimia valvoo hallitus, joka normaalin raportoinnin lisäksi voi halutessaan kuulla sekä sisäistä tarkastusta että tilintarkastusyhteisöä. Hallitus hyväksyy myös VER:n sisäiset toimintasäännöt kattaen eettiset-, kaupankäynti- ja sisäpiirisäännöt. Henkilöstön toimintaa valvoo toimitusjohtaja.

#### JATKUVUUSUUNNITTELU

Kiinteä osa riskienhallintaa on myös jatkuvuussuunnitelma, jossa mm. määritellään kriittisten toimintojen varamiesjärjestelyt ja varatoimitilat.

#### RISKIENHALLINTAKOMITEA

Kuukausittain kokoontuva riskienhallintakomitea on VER:n sisäinen elin, jonka tehtäviin kuuluu riskienhallinnan kehittäminen ja seuranta. Käsiteltäviä asioita ovat:

- riskienhallintasuunnitelma ja -prosessi
- riskikartoitus
- riskienhallintajärjestelmän kehittäminen
- limiitti- ja valtuusraportit
- kaupankäynti- ja sisäpiiriiraportit
- tuotto- ja riskiraportoinnin varajärjestelmät
- sijoitustoiminnan riskienhallinta

- operatiivisten riskien hallinta
- sijoitussalkun tuotto-odotukset, riskit ja optimointi

#### ALLOKAATIOKOKOUS JA -TYÖRYHMÄ

Omaisuuksien väliseen taktiseen allokaatioon liittyviä asioita käsitellään toimitusjohtajan johdolla VER:n sisäisissä allokaatiokokouksissa ja allokaatiotyöryhmässä, joiden päätöksistä pidetään pöytäkirjaa. Allokaatiokokouksiin osallistuu koko sijoitusorganisaatio. Allokaatiotyöryhmään kuuluu toimitusjohtajan lisäksi korkosijoitusjohtaja, osakesijoitusjohtaja ja senior salkunhoitaja.

#### RISKIKARTOITUS

Osana riskienhallintasuunnitelmaa ja yhteistyössä sisäisen tarkastuksen kanssa toteutetaan vuosittain riskikartoitus, jossa määritellään merkittävimmät operatiiviset riskit, niiden todennäköisyydet, vaikuttavuudet ja riskienhallinnan kehitystarpeet sekä kartoitetaan sijoitustoiminnan ulkoinen toimintaympäristö, toimintaympäristössä olevien riskien todennäköisyydet, vaikuttavuudet ja VER:n riskienhallinnan vaikutusmahdollisuudet ympäröiviin riskeihin. Lisäksi riskikartoituksella haetaan riskien hallintakeinoja ja toimenpiteitä riskien rajoittamiseksi.

#### 4. Tavoitteet ja riskienhallinnan yleiset periaatteet

VER:n toimintaan liittyviä riskejä tunnistetaan, arvioidaan, rajoitetaan ja valvotaan pitkäjänteisellä tavalla. Riskienhallinnalla varmistetaan, etteivät riskit toteutuessaan aiheuta olennaisia taloudellisia tappioita, vaarana toiminnan jatkuvuutta, toiminnallisten tavoitteiden saavuttamista tai VER:oon kohdistuvaa luottamusta. VER:ssa ja sen yhteistyötahoissa sovelletaan harkittuja ja tehokkaita prosesseja.

Riskien hallitsemiseksi korostetaan mm. päätösten huolellista valmistelua, asiantuntija-avun käyttöä, tietoteknisiä suojauksia, henkilöstön kouluttamista, varajärjestelyiden olemassaoloa sekä luottamuksellisen tiedon rajoittamista vain asianosaisten käyttöön. Henkilökuntaa ohjeistetaan myös esteellisyyskysymyksissä. Ulkoistetuista toiminnoista laaditaan yksityiskohtaiset sopimukset ja niitä valvotaan ja kontrolloidaan asianmukaisesti, koska ulkoistettujenkin toimintojen osalta vastuu pysyy VER:lla.

Sijoitustoiminnan kehittyessä ja uudistuessa, riskienhallinta seuraa mukana kehityksessä ja pitää huolen siitä, että sijoituspäätösten vaikutus salkun riskitasoon on myös arvioitu.

#### 5. Sijoitustoiminnan riskit

VER on sijoitusorganisaatio. Jotta sijoitustoiminnassa voidaan tavoitella riskittömän koron ylittävää tuottoa, on sijoitusriskiä kannettava hallitusti. Sijoitustoiminnan riskit aiheutuvat sijoitusinstrumenttien arvon ja tuoton heilahtelusta. Sijoitustoiminnan riskien hallinnan tavoitteena on VER:lle asetettujen pitkän aikavälin tuottotavoitteiden täyttyminen.

Sijoitusriskejä hallitaan muuttamalla salkun allokaatiota eli riskin määrää siten, että salkun koostumus on optimaalinen sekä kyseisen markkinatilanteen että pitkän aikavälin tuottotavoitteiden täyttymisen näkökulmista. Markkinariskejä pyritään hallitsemaan riittävällä hajautuksella, johdannaisten avulla ja mahdollisimman laadukkaalla markkina- ja yritysanalyysillä.

VER:n sijoitussalkun keskeiset sijoitusriskitekijät ovat korko-, luotto-, osake-, valuutta- sekä likviditeettiriski.

#### STRATEGIARISKI

Strategiariskillä tarkoitetaan strategiavalinnasta johtuvaa tappion mahdollisuutta. VER:n hallitus määrittelee sijoitussuunnitelmassa vuosittain strategisen allokaation ja vertailuindeksit sekä liimitit dynaamiseen ja taktiseen allokaatioon.

#### MARKKINARISKI

##### *Korkoriski*

Korkotason muutoksesta johtuva lainojen markkina-arvon heilahtelu. Korkoriskin taso riippuu lainan korkoherkkyydestä. Korkoherkkyyteen vaikuttavat laina-ajan pituus sekä kuponkikorko.

##### *Osakeriski*

Osakemarkkinoiden tai yksittäisen yrityksen markkina-arvon heilahtelusta johtuva riski. Osakemarkkinariski tarkoittaa esimerkiksi yleiseen talouskehitykseen tai markkinashokkiin liittyvää epävarmuutta joka koskettaa kaikkia markkinaosapuolia. Osakemarkkinariski ei ole hajautettavissa, mutta on vakuutettavissa. Yritysriskiä voidaan pienentää hajauttamalla sijoituksia sekä huolellisella yritysanalyysillä.

##### *Valuuttariski*

Muiden kuin euromääräisten sijoitusten arvonmuutos, jotka aiheutuvat nimellisvaluutan vaihtelusta suhteessa euroon.

#### *Luottoriski*

Lainan luottoriskimarginaalin muutoksesta tai luottokelpoisuuden heikentymisestä johtuva lainojen markkina-arvon heilahtelu. Luottotappioriski liittyy lainan liikkeeseenlaskijan tai johdannaisvastaapuolen maksukyvyttömyyteen.

#### *Likviditeettiriski*

Kuinka nopeasti ja millaisilla kustannuksilla tai hintaliikkeillä pystytään ostamaan tai myymään sijoitusinstrumentti.

#### 6. Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan joko toiminnan sisäisten prosessien tai yllättävien ulkoisten tapahtumien aiheuttaman virheellisen toiminnan tuottamaa tappionvaaraa, toiminnan jatkuvuuden vaarantumista tai VER:oon kohdistuvan luottamuksen vähenemistä. Operatiiviset riskit liittyvät yleensä prosesseihin ja menettelytapoihin, tietojärjestelmiin ja -turvallisuuteen, maineen hallintaan, väärinkäytösten mahdollisuuteen, ulkoistamiseen, sopimuksiin, omaisuuden vahingoittumiseen sekä henkilöstön osaamiseen.

VER:ssa pyritään toimimaan siten, että valvontajärjestelmissä ei olisi puutteita, jotka tekisivät mahdolliseksi tahattomat tai tahalliset virheet tai väärinkäytökset liittyen sijoitustoimintaan, maksutapah-tumiin, raportointiin, tietojen käsittelyyn yhteistyötahojen toimintaan tai dokumentaatioon.

Operatiiviset riskit kartoitetaan säännöllisesti vuosittain yhteistyössä sisäisen tarkastuksen kanssa. Itsearviointinissa tunnistetaan riskit sekä arvioidaan niiden todennäköisyyttä ja vaikuttavuutta VER:n toimintaan. Kartoituksessa todetaan eri riskien hallintakei-not, joita käytetään toimenpiteinä riskien syntyminen estämiseksi ja rajoittamiseksi. Riskejä myös minimoidaan kehittämällä ydinprosessien laatua ja arvioimalla toimintaa jatkuvasti. Tavoitteena on, että toiminta on tehokasta, huolellista, laadukasta ja taloudellista.

Arvioinnin tuloksia käytetään riskienhallinnan kehittämiseen. VER:ssa on julkaistu riskienhallintaan liittyviä sisäisiä ohjeita kuten mm. tietosuojaja- tietoturvaohjeet, sisäpiiriohje, kaupankäyntisäännöt, esteellisyysohje, jatkuvuussuunnitelma, juridisen compliance -toiminnan ohjeistus sekä kiinteistön suojeluohjeet.



# ALLEKIRJOITUKSET

Toimintakertomus ja tilinpäätös on hyväksytty Helsingissä 26. helmikuuta 2015.

Valtion Eläkerahaston hallitus



Antti Tanskanen  
Puheenjohtaja



Hannu Kahra



Risto Kangas



Minna Martikainen



Pirjo Mäkinen



Raii Mäkitalo



Niko Simola



Timo Löyttyniemi  
Toimitusjohtaja

Tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu hyvän kirjanpitoavan mukaisesti. Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 26. helmikuuta 2015



Paula Pasanen  
KHT



Jorma Nurkkala  
KHT, JHTT

