



BOKSLUT 2024

## INNEHÅLL

1. Verksamhetsberättelse.....	3
STATENS PENSIONSFFONDS INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL.....	8
STATENS PENSIONSFFONDS BALANSRÄKNING.....	9
STATENS PENSIONSFFONDS FINANSIERINGSANALYS.....	11
Bilaga 1 till Statens Pensionsfonds bokslut: Principer för upprättande av bokslut och uppgifternas jämförbarhet.....	12
Bilaga 2 till Statens Pensionsfonds bokslut: Utfallet av dispositionsplanen för fondens medel eller av budgeten som fastställts för fonden.....	13
Bilaga 3 till Statens Pensionsfonds bokslut:.....	14
Specifikation av personalkostnaderna.....	14
Bilaga 4 till Statens Pensionsfonds bokslut: Grunderna för avskrivningar enligt plan och ändringarna i dem.....	15
Bilaga 5 till Statens Pensionsfonds bokslut: Avskrivningar av anläggningstillgångar och övriga utgifter med lång verkningstid.....	16
Bilaga 6 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella intäkter och kostnader.....	17
Bilaga 7 till Statens Pensionsfonds bokslut: Lån som beviljats ur fonden...	17
Bilaga 8 till Statens Pensionsfonds bokslut: Värdepapper och placeringar i form av eget kapital.....	18
Bilaga 9 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella poster och skulder i balansräkningen.....	42
Bilaga 10 till Statens Pensionsfonds bokslut: Statsborgen och -garantier samt övriga ansvarsförbindelser.....	43
Bilaga 11 till Statens Pensionsfonds bokslut:.....	47
Fonderade medel i balansräkningen.....	47
Bilaga 12 till Statens Pensionsfonds bokslut:.....	47
Fonderade medel som inte ingår i balansräkningen.....	47
Bilaga 13 till Statens Pensionsfonds bokslut:.....	47
Förändringar i skulden.....	47
Bilaga 14 till Statens Pensionsfonds bokslut:.....	47
Maturitetsfördelning och duration avseende skulden.....	47
Bilaga 15 till Statens Pensionsfonds bokslut: Övriga kompletterande uppgifter som är nödvändiga för lämnande av riktiga och tillräckliga uppgifter.....	48
Riskhantering.....	48
UNDERSKRIFTER.....	50

# VERKSAMHETSBERÄTTELSE 1.1.–31.12.2024

## 1. Verksamhetsberättelse

### 1.1 Ledningens översikt över verksamheten

Statens Pensionsfond (VER) har fått allt större betydelse när det gäller att balansera upp utgifterna i statens pensionssystem. Pensionsutgifterna i statens pensionssystem uppgick till 5,5 miljarder euro år 2024. VER överförde 41 procent av dessa utgifter till statsbudgeten år 2024 och således var VER:s överföring till budgeten cirka 2,3 miljarder euro. VER:s nettoavgiftsintäkter, dvs. differensen mellan pensionsavgifterna och budgetöverföringen, var -565 miljoner euro 2024. Detta belopp utgör 2 procent av det genomsnittliga värdet på VER:s placeringsportfölj under året.

Statens pensionsfonds placeringsmiljö var trots åtskilliga geopolitiska osäkerhetsfaktorer gynnsam år 2024. Läget inom ekonomin och penningpolitiken bidrog till en god utveckling på placeringsmarknaden. Inflationen minskade i euroområdet och i USA närmade den sig centralbankernas inflationsmål på två procent. Centralbankernas styrräntor sjönk under 2024, vilket möjliggjorde en god avkastning på aktie- och ränteplaceringar. Den ekonomiska tillväxten var svag i euroområdet och i Finland, men ekonomin i USA uppvisade en kraftig tillväxt. Förväntningarna på ekonomisk tillväxt har varit positiva, vilket har skapat en grund för en gynnsam utveckling på aktiemarknaden.

Det geopolitiska läget har fortsatt att försämras. Olika typer av sabotage och cyberattacker har blivit vanligare i Europa. De geopolitiska händelserna har orsakat tillfälliga svackor på aktiemarknaden, men marknaden har dock återhämtat sig från dessa. De internationella konflikterna har fortsatt i Ukraina och i Mellanöstern. Stigningen av energipriset ledde för två år sedan till en inflationschock från vilken euroområdet nu har återhämtat sig. Detta har skett delvis av sig själv, då energipriset har jämnat ut sig och priserna kommit ner.

År 2024 var ett bra placeringsår. Nästan alla tillgångsklasser gav en bättre avkastning än avkastningsprognosen på lång sikt. Den bästa avkastningen uppnåddes bland aktieplaceringarna, särskilt i USA. Fastighetsfonderna gav den sämsta avkastningen. Inom fastighetsfonderna påverkas avkastningen fortfarande av den överraskande stigningen av räntenivån för två år sedan samt av den strukturella omvälvningen inom efterfrågan på kontorslokaler.

Det belopp som fonden överför till statsbudgeten varje år är klart högre än beloppet av de avgiftsintäkter som inflyter till VER. Budgetöverföringen kommer i framtiden att bli allt större i förhållande till avgiftsintäkterna, vilket dämpar fondens tillväxt. Enligt den tidigare lagen om statens

pensionsfond (2006/1297) var fonderingsmålet för statens pensionssystem 25 procent. Målet beträffande fonderingsgraden uppnåddes den 31 december 2021. Lagen om statens pensionsfond reviderades våren 2022. I samband med revideringen av lagen ökades VER:s överföring till budgeten från och med 2024. Överföringen till budgeten ökar gradvis från 40 procent till 45 procent åren 2024–2028. Ifall fonderingsgraden överskrider nivån 25 procent under två kalenderår i rad, genomförs en tilläggsöverföring på tre procentenheter till statsbudgeten.

VER har bedömt vilken inverkan den ökande negativa nettoavgiftsintäkten har på placeringsverksamheten. Placeringsmedlens värde är förknippat med betydande osäkerhet i fråga om framtida marknadsintäkter, och nettoavgiftsscenarioet är också förknippat med risker. Största delen av VER:s avkastningsförväntningar och marknadsrisker hänför sig till den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden. En stor negativ nettoavgift i kombination till en längre period med dålig avkastning kan försvåra bevarandet av risknivån på en nivå som möjliggör en god genomsnittlig avkastning. Under nuvarande förhållanden finns det inte behov att minska risknivån för placeringarna. Även om de årliga nettoöverföringarna till staten i nuläget ökar snabbt och kommer att vara som mest negativa uppskattningsvis i mitten av 2030-talet, börjar överföringarnas begränsande effekt på verksamheten redan minska som förväntat.

Avkastningen på Statens Pensionsfonds placeringar till marknadsvärde för 2024 var 9,0 procent. Detta motsvarar en real avkastning på 8,2 procent, då det inhemska konsumentprisindexet används som inflation. Vid VER fäster man ändå störst vikt vid avkastningar på längre sikt. Även vid finansministeriet följer man särskilt noggrant avkastningen på längre sikt, och som konkret mätinstrument använder man den rullande 10-årsavkastningen. Medelvärde av den årliga avkastningen under 2015–2024 var nominellt sett 5,5 och reellt sett 3,4 procent.

VER:s stora tillgångsklasser, likvida ränteplaceringar och noterade aktier, gav vardera en positiv avkastning år 2024. Avkastningen på likvida ränteplaceringar var 3,1 procent och avkastningen på noterade aktieplaceringar 14,6 procent.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2024 ett marknadsvärde på 24,2 miljarder euro (22,8 miljarder år 2023). Placeringsportföljen fördelade sig enligt följande: ränteplaceringar 41,0 procent, aktieplaceringar 52,7 procent och övriga placeringar 8,0 procent. Derivatens inverkan på allokeringen var -1,8 procent.

Enligt det långsiktiga avkastningsmål som finansministeriet satt upp för VER ska fonden på lång sikt ge en större avkastning än kostnaden för statens skuld. Under de tio senaste åren har VER:s avkastning i genomsnitt varit 4,3 procentenheter högre än medelkostnaden för statsskulden. Under den tid verksamheten har bedrivits i sin nuvarande form från år 2001 har avkastningen på VER:s placeringar till marknadsvärde varit

sammanlagt cirka 12,1 miljarder euro större än medelkostnaden för den motsvarande statsskulden under samma tid.

Enligt det operativa resultatmål som fastställts av finansministeriet ska den riskkorrigerade avkastningen av VER:s placeringsverksamhet överstiga avkastningen av det jämförelseindex som anges i fondens placeringsplan. År 2024 var det s.k. Sharpe-talet som anger den riskkorrigerade avkastningen av VER:s totala portfölj (exklusive illikvida placeringar) 1,07 (jämförelseindex 0,94) och i en jämförelse som omfattar tio år har Sharpe-talet för VER:s hela portfölj överskridit jämförelseindex med 0,1 enheter.

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

Social- och hälsovårdsministeriet samt finansministeriet tillsatte en arbetsgrupp för att utreda förnyelsen av arbetspensionssystemet. Målet med förnyelsen var att trygga en tillräcklig pensionsnivå och stabilisera arbetspensionssystemet. Arbetsgruppen publicerade förslagen i januari 2025. Det centrala innehållet i förslagen förbättrar arbetspensionsbolagens möjligheter att öka risknivån för placeringsverksamheten i syfte att uppnå en högre förväntad avkastningsnivå.

Beloppet av influtna pensionsavgifter och därmed jämförbara inkomster uppgick under räkenskapsperioden till sammanlagt 1 709,0 (1 678,8) miljoner euro. Då man avdrar överföringen till statsbudgeten, 2 274,1 (2 116,2) miljoner euro, från detta blir VER:s nettoavgiftsintäkter -565,1 (-437,3) miljoner euro. Dessutom betalade VER 16,2 (16,0) miljoner euro till Keva i så kallade omkostnader för verkställandet av statens pensionssystem. Verksamhetskostnaderna uppgick år 2024 till 8,9 (8,7) miljoner euro, dvs. 0,04 procent av det genomsnittliga kapitalet under året. VER hade i genomsnitt 28 anställda under året. VER satsar på personalens yrkeskunnskap och erbjuder goda möjligheter att utveckla yrkeskunnskapen, vilket är viktigt med tanke på både målet att uppnå goda placeringsintäkter och riskhanteringen.

### 1.2 Statens Pensionsfond (VER) och dess förvaltning

Statens Pensionsfond (VER), som inrättades 1990, är en fond som står utanför statsbudgeten. Med hjälp av VER förbereder sig staten på finansieringen av framtida pensioner och strävar efter att jämna ut pensionsutgifterna under olika år. VER är en buffertfond. Fondens medel används inte direkt till att betala ut pensioner, utan alla pensioner inom statens pensionssystem betalas ur de anslag som reserverats i statsbudgeten. Från Statens Pensionsfond överfördes 2024 till statsbudgeten ett belopp som utgör 41 procent av statens årliga pensionsutgift. Under åren 2024–

2028 ökar budgetöverföringen varje år med en procentenhet från 40 procent till 45 procent, vilket innebär att budgetöverföringen 2024 var 41 procent.

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

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

### 1.2.1 FINANSMINISTERIETS STYRNING OCH TILLSYN

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

### 1.2.2 STYRELSEN

Finansministeriet utser VER:s styrelse, som ansvarar för fonden. Styrelsens mandatperiod är tre år och den nuvarande mandatperioden utgår den 28 februari 2027. Politices doktor Vesa Vihriälä har varit styrelseordförande och styrelseledamot. Vice ordförande och styrelseledamot har varit PM, budgetråd, biträdande budgetchef Annika Klimenten (finansminister). De övriga ledamöterna består av EM Ritva Laukkanen, FD Erik Valtonen, magister i förvaltningsvetenskap, EM, ordförande Jonne Rinne (Finlands Polisorganisationers Förbund rf), FM, ekonomidirektör Anne Karjalainen (Förbundet för den offentliga sektorn och välfärdsområdena JHL rf) samt JM, magister i förvaltningsvetenskap, ekonomi- och förvaltningsdirektör Jani Salenius (Fackförbundet Pro rf). Styrelsens sekreterare har varit Tiina Tarma, direktör för juridiska ärenden. Styrelsen sammanträdde nio gånger år 2024.

### 1.2.3 PLACERINGSDELEGATIONEN

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

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

### 1.2.4 REVISORER

Finansministeriet tillsätter årligen revisorer för VER. År 2024 var dessa CGR Jukka-Pekka Mylén och CGR, OFR Jorma Nurkkala, båda från revisionsmyndigheten KPMG Oy.

## 1.3 Placeringsverksamhet

Enligt lag är det viktigt att man i placeringsverksamheten ser till att placeringarna är trygga, ger avkastning och kan omvandlas till pengar samt att de är diversifierade. Placeringsverksamheten utgår från de preciserade målen i VER:s strategi. Den nuvarande strategin godkändes 24.1.2023. Grundallokeringen för placeringsportföljen fastställs i den årliga placeringsplanen. Placeringsportföljen enligt grundallokeringen förväntas enligt de uppställda modellerna uppnå de långsiktiga mål som satts upp för VER.

VER:s placeringsportfölj hade i slutet av 2024 ett marknadsvärde på 24,2 (22,8) miljarder euro. Vid utgången av året bestod 41,0 (40,3) procent av portföljen av ränteplaceringar, 52,7 (53,3) procent av aktieplaceringar och 8,0 (8,0) procent av övriga placeringar. Derivatens inverkan på allokeringen i portföljen var -1,8 (-1,5) procent.

Avkastningen av placeringsportföljen var 9,0 (7,7) procent till verkligt värde under 2024. Avkastningen har beräknats som kapitalviktad avkastning enligt rekommendationerna av FI:s och TELA:s rapporteringsgrupp för placeringar. Från avkastningen har man avdragit kostnaderna för placeringsverksamheten, som uppgick till 8,9 (8,7) miljoner euro år 2024. Den effektiva genomsnittliga kostnaden för statsskulden var 2,1 (1,8) procent år 2024. Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 2 021,8 (1 651,2) miljoner euro.

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

VER följer placeringsportföljens totala avkastning i proportion till risken (Sharpe-talet) i en granskning på lång sikt i förhållande till jämförelseindex. År 2024 var Sharpe-talet för placeringsportföljen (exklusive illikvida placeringar) 1,07 (jämförelseindex 0,94), volatiliteten 5,5 (jämförelseindex 5,5) procent och beta 0,99. I en femårsjämförelse har Sharpe-talet för VER:s hela portfölj överstigit jämförelseindexets Sharpe-tal, som är baserat på allokeringssvikterna i placeringsplanen, med 0,2 enheter och i en tioårsjämförelse med 0,1 enheter. Den annualiserade överavkastningen jämfört med allokeringssvikterna som presenteras i placeringsplanen har i en femårsgranskning varit 1,1 procentenheter och i en tioårsgranskning 0,5 procentenheter. I en femårsgranskning har VER:s avkastning överstigit den effektiva räntekostnaden för statsskulden med 4,3 procentenheter och i en tioårsgranskning med 4,3 procentenheter. I jämförelsen bör man beakta att dessa siffror inte är helt jämförbara på grund av inverkan av beräkningstekniska faktorer.

VER:s placeringsdelegation konstaterade i sitt utlåtande att huvudriktlinjerna i placeringsplanen för år 2024 har iakttagits. Den realiserade allokeringen i portföljen har varit nära grundallokeringen och huvudsakligen i linje med jämförelseindexen med avseende på risken. År 2024 var ett överraskande bra år för placeringarna. De politiska och geopolitiska utmaningarna gav inte upphov till någon rädsla och i synnerhet aktiemarknaden, särskilt i USA, utvecklades mycket gynnsamt. Även tillväxtmarknadernas aktiemarknad återhämtade sig efter flera relativt svaga år. Räntemarknaden hade också nytta av räntesänkningarna som gjordes av de stora marknadernas centralbanker. Endast fastighetsplaceringarna gav en dålig avkastning på nästan alla marknader.

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

### 1.3.1 RÄNTEPLACERINGAR

#### 1.3.1.1 LIKVIDA RÄNTEPLACERINGAR

De likvida ränteplaceringarna gav 2024 en avkastning på 3,1 (6,9) procent och deras riskkorrigerade marknadsvärde uppgick i slutet av året till 9,2 (8,4) miljarder euro. Den likvida ränteportföljens duration var vid årets slut i närheten av den neutrala durationen för jämförelseindex, då den modifierade durationen för portföljen med masskuldebrevslån var 5,3 i slutet av året.

Räntorna fluktuerade ganska mycket under året och trots centralbankernas sänkningar av styrräntorna steg de längre statslåneräntorna i både euroområdet och USA. Räntorna på ränteswappar i euro sjönk däremot något jämfört med nivån i början av året. Under året sänkte både Europeiska centralbanken (ECB) och centralbanken i USA (FED) sina styrräntor med 100 räntepunkter. Besluten motiverades med att inflationsriskerna minskat och arbetsmarknadsläget försämrats. I slutet av året prissatte räntemarknaden ännu knappt två sänkningar av styrräntorna

med 25 räntepunkter för FED och knappt fem sänkningar med 25 räntepunkter för ECB under 2025.

Vid årets slut steg marknadsräntorna på grund av den långsammare minskningen av inflationen, centralbankernas försiktigare kommentarer om kommande sänkningar av styrräntorna samt oron över hur valet av Trump som USA:s president kommer att påverka inflationen och under-skottet i USA:s offentliga ekonomi. Som en följd av sänkningarna av styrräntorna och stigningen av de längre räntorna svängde räntekurvan för 2–10-åriga statslån i både Tyskland och USA och började stiga för första gången efter 2022 under det tredje kvartalet.

Oron över den ekonomiska utvecklingen och å andra sidan fluktuationerna i förväntningarna på räntesänkningar satte riskpremierna för företagslån och tillväxtlånemarknaderna i gungning. Trots detta sjönk riskpremierna nära bottenivåerna för flera år och i kombination med den ganska höga löpande avkastningsnivån var avkastningen på mer riskfyllda ränteplaceringsskisser ytterst god år 2024. Inom VER:s likvida ränteplaceringar uppnåddes den bästa avkastningen bland företagslån med lägre kreditklassificering samt tillväxtmarknadernas företagslån och tillväxtmarknadernas statslån i lokal valuta.

### 1.3.1.2 ÖVRIGA RÄNTEPLACERINGAR

Med VER:s övriga ränteplaceringar avses placeringar i private credit-fonder och direkta illikvida lån. Private credit-fonderna är huvudsakligen kapitalfonder, och fonderna placerar i illikvida lån. I slutet av 2024 var de övriga ränteplaceringarnas andel av VER:s portfölj 3,2 (3,3) procent.

Private Credit-fonderna som placerar i lån med växlande ränta har gynnats av den nuvarande räntemiljön. Även om styrräntorna sänktes under året, bibehölls den allmänna räntenivån ännu på en synnerligen god nivå med utnyttjande av private credit-fondernas placeringsverksamhet. Den positiva resultatutvecklingen stöddes också av den måttliga minskningen av lånemarginalerna. De mer riskfyllda strategierna, t.ex. special situation-strategierna, producerade den bästa avkastningen i portföljen, men avkastningen låg genomgående på en synnerligen god nivå.

De övriga ränteplaceringarna avkastade 8,0 (7,9) procent under 2024. Private credit-fonderna avkastade 8,5 (8,5) procent och de direkta lånen 5,4 (4,9) procent. Andelen öppna placeringsförbindelser var 365 (376) miljoner euro vid årets slut.

### 1.3.2 AKTIEPLACERINGAR

#### 1.3.2.1 NOTERADE AKTIEPLACERINGAR

VER:s noterade aktier gav en god avkastning under 2024, 14,6 (11,3) procent vid årets slut. Under året förekom tillfälliga fluktuationer på aktiemarknaden, i synnerhet under det tredje kvartalet, men korrigeringsrörelserna var kortvariga och optimismen återvände snabbt bland placerarna. De geopolitiska spänningarna dämpades inte under året, men de hade ingen större inverkan på stämningen på aktiemarknaden. Många centralbanker började under det gångna året lätta på penningpolitiken

genom att sänka styrräntorna, vilket ökade optimismen på aktiemarknaden. Under det sista kvartalet var räntorna huvudsakligen på uppgång i och med de förändrade inflationsförväntningarna särskilt i USA, men inte heller detta hade någon betydande inverkan på stämningen på aktiemarknaden.

Börsbolagens resultat utvecklades under året i en positiv riktning, men de regionala skillnaderna var tämligen stora. I USA var börsbolagens resultatutveckling stark tack vare i synnerhet de stora teknologiföretagen. Däremot var utvecklingen betydligt anspråkslösare i Europa. Resultattillväxten bland de finländska börsbolagen torde i fråga om år 2024 bli negativ, vilket också syntes som en svag kursutveckling bland finländska aktier under 2024. Av VER:s noterade aktieplaceringar gav placeringarna på den nordamerikanska aktiemarknaden bäst avkastning, medan placeringarna i nordiska aktier uppvisade den svagaste avkastningen. Den svaga avkastningen bland nordiska aktier förklaras särskilt av de finländska aktierna, vars avkastning hamnade nära noll på grund av den ytterst svaga resultatutvecklingen.

Marknadsvärdet på noterade aktier steg från 9,5 miljarder euro till 9,8 miljarder euro under året. Andelen direkta placeringar i portföljen var vid årets slut 21,6 (24,0) procent, och andelen fondplaceringar var 78,4 (76,0) procent. I slutet av året hade VER direkta placeringar i 90 (91) bolag och andelar i 61 (62) olika fonder

#### 1.3.2.2 ÖVRIGA AKTIEPLACERINGAR

VER:s övriga aktieplaceringar inbegriper placeringar i kapitalfonder, infrastrukturplaceringar och onoterade aktier. I slutet av året stod de övriga aktieplaceringarna för 12,2 (11,7) procent av VER:s portfölj. Kapitalfondernas andel av portföljen var 6,7 (6,5) procent, infrastrukturfondernas andel 4,3 (4,0) procent och de onoterade aktier-nas andel 1,2 (1,2) procent.

Under årets första hälft var det tyst på transaktionsmarknaden för kapitalplaceringar, även om vissa utmärkta lösningar gjordes i VER:s portfölj. Företagens värderingsnivåer hölls under hela året på en hög nivå som en följd av den positiva utvecklingen på aktiemarknaden och den goda resultatutvecklingen i målbolagen. Mot slutet av året syntes tydliga tecken på ett uppsving på transaktionsmarknaden och förväntningarna inför år 2025 var försiktigt optimistiska.

Avkastningen på placeringar i kapitalfonder landade vid årets slut på 13,4 (5,0) procent. Andelen öppna placeringsförbindelser var 713 (784) miljoner euro vid årets slut.

Infrastrukturernas avkastning nådde återigen en utmärkt nivå. Bakgrunden till den goda avkastningen är bland annat att företagens värderingar har hållits höga, trots att stigningen av räntenivån befarades påverka dem negativt. Placerarnas ökade intresse för placeringsklassen, de positiva tillväxtprognoserna för sektorn samt den goda resultatutvecklingen har bidragit till den positiva utvecklingen av företagens värderingsnivåer.

Infrastrukturplaceringarna avkastade 13,4 (6,8) procent under år 2024. Andelen öppna placeringsförbindelser var 283 (283) miljoner euro vid årets slut.

De onoterade aktieplaceringarna omfattar placeringar i tre bolag. Portföljens avkastning uppgick i slutet av året till 3,9 (6,0) procent.

### 1.3.3 ÖVRIGA PLACERINGAR

VER:s övriga placeringar omfattar placeringar i fastighetsfonder och hedgefonder. I slutet av 2024 var de övriga placeringarnas andel av VER:s portfölj 8,0 (8,0) procent. Infrastrukturfondernas andel av de placerade medlen var 3,7 (3,9) procentenheter och hedgefondernas andel 4,3 (4,1) procentenheter.

År 2024 var ett utmanande år för fastighetsplaceringarna, precis som året innan. Effekterna av stigningen av räntenivån syntes i fastigheternas värden, vilket ledde till att transaktionsmarknaden stannade av avsevärt. Avkastningen på fastighetsplaceringar förblev negativ vid årets slut, även om man kunde se små tecken på ett uppsving på marknaden under årets sista månader. Fonderna som placerar i logistik klarade sig lika bra som året innan och avkastningen hölls också positiv inom dessa fonder.

Avkastningen på onoterade fastighetsplaceringar var i slutet av året -5,0 (-6,8) procent. Andelen öppna placeringsförbindelser var 425 (446) miljoner euro vid årets slut.

Avkastningen på hedgefonder och systematiska strategier för 2024 var 10,9 (3,2) procent. Avkastningen var genomgående god i de olika hedgefondstrategierna, eftersom de många marknadsrörelserna under året och de ökade avkastningsdifferenserna garanterade en gynnsam marknadsmiljö för aktiva strategier. Bäst avkastning på årsnivå uppnåddes inom multistrategifonderna och de kvantitativa fonderna samt strategierna med fokus på aktiemarknaden. Sämst avkastning gav makrofonderna samt CTA- och tail hedge-strategierna. Makrofonderna stötte på utmaningar under året, framför allt på grund av de snabba marknadsrörelserna som berodde på förändringar i räntesänkingsförväntningarna.

### 1.3.4 ANVÄNDNING AV DERIVAT

VER använder derivat i sin verksamhet. År 2024 bestod derivatens resultat-effekter av valutaderivat, som användes för valutariskskydd, aktiederivat som huvudsakligen användes för hantering av aktierisken samt ränte- och kreditrisksderivat som användes för hantering av ränte- och kreditrisken. VER skyddade valutarisken i anslutning till sina ränte-, hedge- och illikvida placeringar fullt ut (med undantag för lån i lokal valuta på tillväxtmarknader och övriga aktieplaceringar). Hanteringen av aktierisken var år 2024 av taktisk karaktär och gav ett skydd mot aktierisken.

### 1.3.5 ANSVARSFULLHET

Målet med VER:s ansvarsfulla placeringsverksamhet att identifiera och hantera långsiktiga ansvarsrisker samt stöda en hållbar utveckling. VER beaktar ESG-synvinklar och bedömer dem tillsammans med de övriga

faktorerna som påverkar placeringsverksamheten både när placeringsbeslut fattas och under placeringsperioden. Genom detta eftersträvar VER ett bättre förhållande mellan risk och avkastning för sina placeringar. Detta görs genom att minska riskerna och utnyttja de möjligheter som en hållbarhetsomställning medför. VER:s approach när det gäller ansvarsfullhet utgörs av placeringsverksamhet i enlighet med värderingarna och internationella normer, ESG-integration samt skapande av genomslagskraft.

Stävandet av klimatförändringen är det mest centrala av VER:s mål för ansvarsfullhet. VER:s principer för ansvarsfull placering omfattar klimatrisken vid sidan av de övriga ansvarsriskerna. För att främja målen i klimatavtalet från Paris eftersträvar VER klimatneutralitet för hela portföljen 2050.

I början av 2024 skapades vid VER en ESG-övergångsportfölj som består av globala aktiva fonder. Målet med fonderna som ingår i ESG-övergångsportföljen är att via påverkan förändra bolagens verksamhets sätt och därigenom påverka bland annat bolagens koldioxidutsläpp.

VER lämnar årligen en extern rapport om portföljens klimatavtryck, dvs. portföljens koldioxidintensitet och de absoluta utsläppen av portföljen, när det gäller den noterade aktieportföljen och företagsläneportföljen. Den senaste klimatrapporten publicerades våren 2024.

Utöver utsläppsutvecklingen följer VER också upp till exempel genomförandet av internationella normer i aktie- och ränteportföljen. Dessa normer har anknytning till exempelvis mänskliga rättigheter, korruption, rättigheter i arbetslivet och miljön. VER:s mål är att inget av dess portföljbolag ska bryta mot internationella normer. VER granskar sin direkta aktie- och ränteportfölj fyra gånger per år. Granskningen görs med hjälp av en extern tjänsteleverantör.

VER är medlem i t.ex. PRI, CDP och Finsif. I egenskap av undertecknare rapporterar VER regelbundet till PRI om sina åtgärder inom ansvarsfullhet. Utöver dessa medlemskap deltar VER också i placerarinitiativ.

VER:s styrelse beslutar om de långsiktiga riktlinjerna för VER:s placeringsverksamhet. Principerna för ansvarsfullhet, som godkänts av VER:s styrelse, utgör grunden för VER:s ansvarsfulla placeringsverksamhet och styr fastställandet av målen för ansvarsfullhet. Vid sidan av principerna för ansvarsfullhet innehåller också VER:s principer för ägarstyrning ansvarsförväntningar på VER:s placeringsobjekt. Med hjälp av dessa förväntningar strävar VER för sin del efter att främja att företagen som VER äger i tillämpliga delar i sin verksamhet beaktar de förväntningar på ansvarsfullhet som ingår i VER:s mål.

VER:s ledning beslutar om riktlinjerna för verkställandet av principerna för ansvarsfullhet. Riktlinjerna används som grund när anvisningar utarbetas och de praktiska portföljförvaltningsförfarandena utvecklas. Portföljförvaltarna verkställer och följer genomförandet av ansvarsfullheten i sina placeringsportföljer i enlighet med VER:s principer för ansvarsfull placering. Vid behov för portföljförvaltarna till exempel en dialog om ansvarsfullhet med företagen och kapitalförvaltarna. Dessutom ska VER en gång per år lämna information om placeringsverksamhetens ansvarsfullhet och klimatavtryck till finansministeriet.

## 1.4 Analys av bokslutskalkylerna

### 1.4.1 INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL

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

År 2024 inflöt sammanlagt 1 709,0 (1 678,8) miljoner euro till VER i form av pensionsavgifter och därmed jämförbara avgifter. Enligt de uppgifter som fåtts från Kevas aktuariefunktion insamlades sammanlagt cirka 1 162,6 (1 142,7) miljoner euro i arbetsgivarens pensionsavgifter och cirka 526,9 (518,1) miljoner euro i arbetstagarens pensionsavgifter. Sammanlagt 8,0 (5,8) miljoner euro inflöt i arbetslöshetsförsäkringsavgiftsintäkter och 11,5 (12,2) miljoner euro i överföringsavgifter.

Den sammanlagda premieinkomsten var cirka 30 miljoner euro högre jämfört med år 2023. Den genomsnittliga pensionsavgiftsprocenten hölls på samma nivå som jämförelseåret och var 24,8 procent. Förhandsuppgifter ger vid handen att den totala lönesumman för de arbetstagare som omfattas av statens pensionssystem ökade något jämfört med år 2023.

Intäkterna i intäkt- och kostnadskalkylen bestod av försäljningsvinster för aktier och andelar, 669,5 (378,7) miljoner euro, och finansiella intäkter, 689,2 (536,3) miljoner euro. De finansiella intäkterna inbegriper ränteutgifter, dividender, vinster och förluster, netto, av försäljning av obligationer, intäkter av derivat och andra intäkter. Kostnaderna bestod av försäljningsförluster för aktier och andelar på 28,9 (14,7) miljoner euro och finansiella kostnader på 256,4 (192,1) miljoner euro. Nedskrivningar för finansiella kostnader har bokats för värdepapper, derivatförluster och andra finansiella kostnader. En redogörelse för bokförings- och bokslutsprinciperna för placeringsverksamheten finns i noterna till bokslutet.

VER:s rörelsekostnader uppgick år 2024 till sammanlagt 8,9 (8,7) miljoner euro. Av kostnaderna var 4,1 (4,0) miljoner euro personalkostnader och 4,9 (4,7) miljoner euro andra kostnader. Som organisation strävar VER efter att ha en så kostnadseffektiv verksamhet som möjligt med beaktande av sparmålen för den offentliga ekonomin. Rörelsekostnaderna var i förhållande till fondens värde 0,04 (0,04) procent.

VER betalar till Keva omkostnaderna för skötseln av de uppgifter som fastställs i lag för verkställandet av statens pensionsskydd. Omkostnadsbeloppet fastställs årligen av finansministeriet. År 2024 var det 16,2 (16,0) miljoner euro.

### 1.4.2 BALANSRÄKNING

Balansomslutningen för Statens Pensionsfond i slutet av 2024 var 17,7 (17,3) miljarder euro. Den största tillgångsposten i balansräkningen är anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar, vilkas bokföringsvärde uppgår till 17,1 (16,5) miljarder euro. VER bedriver en långsiktig verksamhet med placering av pensionsmedel i syfte att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Av denna anledning upptas långsik-

tiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och obligationer, i tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

I balansräkningen upptas kortfristiga placeringar, dvs. bank- och företagscertifikat och depositioner, i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. Bokföringsvärdet av dessa uppgick vid årets slut till 0,1 (0,2) miljarder euro. Fondens bankfordringar uppgick till 0,2 (0,4) miljarder euro.

Överföringen av medel till statsbudgeten har varit en central faktor som reglerat VER:s tillväxt. Bestämmelser om överföringens storlek finns i lagen om statens pensionsfond. Under åren 2024–2028 ökar budgetöverföringen varje år med en procentenhet från 40 procent till 45 procent, vilket innebär att budgetöverföringen 2024 var 41 procent. Det överförda beloppet uppgick till 2 274,1 (2 116,2) miljoner euro. Överföringen till statsbudgeten ökade år 2024 med 157,9 miljoner euro jämfört med år 2023, vilket berodde på att procentenheten för budgetöverföringen steg och statens pensionsutgifter ökade. Fram till slutet av 2024 har sammanlagt 44,3 miljarder euro av VER:s medel överförts till statsbudgeten.

Statens pensionsansvar uppgick i slutet av året till 101,0 (101,0) miljarder euro. Med pensionsansvar avses kapitalvärdet av de pensionsrätter som influiter inom statens pensionsskydd före 31.12.2024. Sedan början av 2013 har Keva stått för beräkningen av statens pensionsansvar. I slutet av 2024 var fonderingsgraden 24,2 (22,7) procent beräknat enligt siffrorna i bilaga 10.2 till bokslutet. Ifall fonderingsgraden överskrider nivån 25 procent under två kalenderår i rad, genomförs en tilläggsöverföring på tre procentenheter. Placeringsintäkterna, pensionsavgiftsintäkterna, de medel som överförs till statsbudgeten samt pensionsansvarets utveckling inverkar på VER:s fonderingsgrad.

## 1.5 Personalen

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

I slutet av 2024 fanns det 29 (28) tjänster och två tidsbundna tjänsteförhållanden (tjänstevikariat) vid VER. Omsättningen bland VER:s fast anställda personal har varit obetydlig. Av den ordinarie personalen hade 85 (85) procent åtminstone högre högskoleexamen och de övriga åtminstone lägre högskoleexamen. Utbildningsnivån har varit hög under hela den tid fonden har varit verksam. VER satsar på medarbetarnas ut-

bildning och sporrar dem till att upprätthålla och förbättra sin yrkeskunskunskap. VER:s medarbetare är engagerade i att utveckla sig själva och deltar i yrkesutbildning.

VER följer upp hur personalen trivs på sin arbetsplats årligen med hjälp av en VMBaro-enkät. Medeltalet av barometersvaren under rapporteringssåret var 3,79 (3,84) på skalan 1–5. Arbetstrivselen har hela tiden varit högre vid VER än i staten i genomsnitt. År 2024 uppgick sjukfrånvaron till 68 (117) kalenderdagar, och i de flesta fallen var det fråga om korta sjukfrånvaroperioder på 1–3 dagar.

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

## 1.6 Utlåtande om utvärdering och bekräftelse gällande den interna kontrollen

### 1.6.1 INTERN KONTROLL

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

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

### 1.6.2 INTERN REVISION

Den interna revisionen hjälper VER att uppnå sina mål. VER:s interna revision genomfördes under år 2024 av de externa oberoende tjänsteleverantörerna BDO Oy och Ernst&Young Oy. Styrelsen godkänner den årliga planen för intern revision, som omfattar den interna revisionens fokusområden och de preliminära revisionsobjekten. År 2024 synades arvodeprocesserna för fondplaceringar och betalningstrafiken inom placeringsverksamheten som separata revisionsobjekt.

### 1.6.3 RISKHANTERING

För att säkerställa en effektiv riskhantering beslutar VER:s styrelse varje år om en riskhanteringsplan för fonden och, från och med år 2016, i samband med den också om en beredskapsplan för fonden. Vid VER kontrollerar och utvecklar man kontinuerligt de olika funktionernas processer ur riskhanteringssynvinkel. Inom riskhanteringen av placeringsverksamheten analyseras såväl den realiserade utvecklingen som framtida risker med hjälp av flera olika metoder och nyckeltal.

Riskhanteringen grundar sig på de allokeringgränser som ingår i finansministeriets föreläggande samt på diversifiering av portföljen på basis av tillgångsklasser. Största delen av VER:s avkastningsförväntningar och marknadsrisker hänför sig till den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden. Den tillgångsklassbaserade diversifieringsnyttan mellan ränte- och aktieportföljens avkastningar minskar av den relativt stora andelen ränteplaceringar med kreditrisk. Kreditriskens andel av ränteportföljens risk har ökat och om aktieportföljen är förlustbringande kan situationen vara densamma även i fråga om ränteportföljen, eftersom de ränteportföljplaceringar som kännetecknas av en högre risk korrelerar positivt med aktieplaceringarna. En normaliserad "riskfri" räntenivå förbättrar dock diversifieringsmöjligheterna för hela portföljen, eftersom det vid sidan av aktierisken erbjuds en avkastningskälla som korrelerar lågt med aktieavkastningen och också har en klart positiv avkastningsförväntning.

Den centrala förändringen inom den närmaste framtiden med tanke på riskhanteringen är den inverkan som ökningen av budgetöverföringen enligt lagen om statens pensionsfond har haft på likviditeten hos VER:s hela placeringsportfölj. VER:s negativa nettoavgiftsintäkt kommer i slutet av det innevarande decenniet att öka till uppskattningsvis cirka 1 miljard euro per år. Att VER:s nettoavgiftsintäkt är negativ kan begränsa risken för VER:s placeringsverksamhet mer än de allokeringgränser som fastställts av FM.

Nettoavgiftsintäktens inverkan på riskenivån kan bedömas utifrån förhållandet mellan nettoavgiftsintäktsscenarioets nuvarande värde och placeringsmedlens värde. Placeringsmedlens värde är förknippat med betydande osäkerhet i fråga om framtida marknadsintäkter, och nettoavgiftsscenariot är också förknippat med risker, av vilka den mest centrala är inflationsrisken. Exceptionellt låga placeringsintäkter skulle kunna vända placeringsportföljen i en kraftigt nedåtgående riktning, vilket skulle öka budgetöverföringarna i förhållande till medlen och skulle kunna försvåra en lönsam placeringsverksamhet. Om intäkterna däremot fortsätter i enlighet med förväntningarna, minskar nettoöverföringarnas begränsande inverkan på placeringsverksamheten gradvis. Även om de årliga nettoöverföringarna till staten i nuläget ökar snabbt och kommer att vara som mest negativa uppskattningsvis i mitten av 2030-talet, börjar överföringarnas begränsande effekt på verksamheten minska som förväntat redan nu, cirka tio år tidigare.

Det är utmanande att påverka allokeringen av illikvida placeringar på kort sikt, vilket ökar behovet att analysera likviditeten hos VER:s hela portfölj även på längre sikt. De illikvida placeringarnas andel kan variera

relativt snabbt vid växlingar i värderingen av likvida tillgångsklasser, och i praktiken kan andelen illikvida placeringar påverkas genom egen verksamhet endast genom långsiktig planering av mängden nya placeringsförbindelser. När andelen ökar, minskar de nya förbindelserna, men effekten på allokeringen syns först efter flera år.

### 1.6.4 DEN INTERNA KONTROLLENS OCH DEN DÄRIN GÅENDE RISKHANTERINGENS ÄNDAMÅLSENLIGHET OCH TILLRÄCKLIGHET

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

# STATENS PENSIONSFFONDS INTÄKTS- OCH KOSTNADSKALKYL

	1.1. - 31.12.2024		1.1. - 31.12.2023	
<b>VERKSAMHETSINTÄKTER</b>				
Övriga verksamhetsintäkter				
Försäljningsvinst på aktier och andelar	669 496 507,97		378 728 808,20	
Intäkter av pensionsavgifter	1 689 508 736,50		1 660 854 500,22	
Intäkter av arbetslöshetsförsäkringsavgifter	7 979 113,63		5 784 668,50	
Övriga intäkter	11 465 503,47	2 378 449 861,57	12 190 036,57	2 057 558 013,49
<b>KOSTNADER FÖR VERKSAMHETEN</b>				
Material, förnödenheter och varor				
Inköp under räkenskapsperioden	49 099,79		31 142,35	
Personalkostnader	4 078 630,88		3 980 370,93	
Hyror	314 332,23		307 743,10	
Inköp av tjänster	4 176 306,47		3 994 000,70	
Ersättning för verkställandet av statens pensionsskydd	16 178 723,71		15 991 243,62	
Övriga kostnader				
Övriga kostnader	324 228,30		336 092,29	
Försäljningsförluster på aktier och andelar	28 943 160,77		14 703 512,35	
Avskrivningar	0,00	-54 064 482,15	9 275,05	-39 353 380,39
<b>ÅTERSTOD I</b>		2 324 385 379,42		2 018 204 633,10
<b>FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER</b>				
Finansiella intäkter	689 167 014,68		536 333 058,24	
Finansiella kostnader	-256 365 289,61	432 801 725,07	-192 147 554,59	344 185 503,65
<b>ÅTERSTOD II</b>		2 757 187 104,49		2 362 390 136,75
<b>ÅTERSTOD III</b>		2 757 187 104,49		2 362 390 136,75
<b>RÄKENSKAPSPERIODENS INTÄKTS-/KOSTNADSÅTERSTOD</b>		2 757 187 104,49		2 362 390 136,75



# STATENS PENSIONSFRONDS BALANSRÄKNING

AKTIVA	31.12.2024		31.12.2023	
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR				
Köp av obligationer i euro	3 113 224 050,65		2 883 559 877,39	
Övriga långfristiga placeringar i euro	8 539 701 576,74		8 160 330 551,80	
Köp av obligationer i valuta	1 486 867 109,92		1 343 931 175,06	
Övriga långfristiga placeringar i valuta	3 988 971 039,99	17 128 763 777,30	4 081 743 474,62	16 469 565 078,87
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR SAMMANLAGT		17 128 763 777,30		16 469 565 078,87
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR				
LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR				
Långfristiga fordringar		1 053 323,76		1 098 815,21
KORTFRISTIGA FORDRINGAR				
Resultatregleringar	218 507 338,40		221 805 234,54	
Övriga kortfristiga fordringar	62 537 501,67	281 044 840,07	38 401 720,74	260 206 955,28
VÄRDEPAPPER INGÅENDE I FINANSIERINGSTILLGÅNGARNA OCH ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR				
Köp av obligationer i euro		69 756 928,97		163 783 539,62
KASSA, BANKTILLGODOHAVANDEN OCH ÖVRIGA FINANSIERINGSMEDEL				
Övriga bankkonton		202 169 582,36		396 130 797,21
OMSÄTTNINGS- OCH FINANSIERINGSTILLGÅNGAR SAMMANLAGT		554 024 675,16		821 220 107,32
AKTIVA SAMMANLAGT		17 682 788 452,46		17 290 785 186,19

PASSIVA	31.12.2024		31.12.2023	
EGET KAPITAL				
Fondens kapital	-42 022 048 966,13		-39 905 884 020,26	
Förändring av kapitalet under tidigare räkenskapsperioder	59 172 559 695,24		56 810 169 558,49	
Budgetöverföringar	-2 274 082 604,24		-2 116 164 945,87	
Räkenskapsperiodens intäkts-/kostnadsåterstod	2 757 187 104,49	17 633 615 229,36	2 362 390 136,75	17 150 510 729,11
FRÄMMANDE KAPITAL				
KORTFRISTIGT				
Leverantörsskulder	182 398,84		137 087,54	
Poster som ska redovisas vidare	166 934,94		157 051,66	
Passiva resultatregleringar	10 073 193,49		9 745 600,02	
Övriga kortfristiga skulder	38 750 695,83	49 173 223,10	130 234 717,86	140 274 457,08
FRÄMMANDE KAPITAL SAMMANLAGT		49 173 223,10		140 274 457,08
PASSIVA SAMMANLAGT		17 682 788 452,46		17 290 785 186,19

# STATENS PENSIONSFRONDS FINANSIERINGSANALYS

	1.1. - 31.12.2024	1.1. - 31.12.2023
<b>EGEN VERKSAMHET</b>		
Försäljning av tjänster, hyror, bruksersättningar och övriga verksamhetsintäkter	1 705 650 276,46	1 674 901 942,97
Ränteintäkter och intäktsföring av vinst	675 963 761,29	522 651 527,91
Utgifter för köp av varor och tjänster	-20 238 199,63	-20 136 727,70
Personalutgifter	-4 041 686,32	-3 948 454,00
Övriga utgifter	-245 559,01	-251 730,80
Ränte utgifter	-2,38	0,00
<b>KASSAFLÖDE FÖR EGEN VERKSAMHET</b>	<b>2 357 088 590,41</b>	<b>2 173 216 558,38</b>
<b>INVESTERINGAR</b>		
Placeringar i värdepapper *)	-889 941 191,72	-482 925 849,77
Försäljningsvinster på placeringar	640 553 347,20	364 025 295,85
Beviljade lån **)	-28 920 238,24	-2 287 786,93
<b>INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE</b>	<b>-278 308 082,76</b>	<b>-121 188 340,85</b>
<b>FINANSIERING</b>		
Ändring av eget kapital	-2 274 864 945,87	-2 114 795 519,10
Ändring av skuld	-91 903 387,28	64 630 487,62
<b>FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-2 366 768 333,15</b>	<b>-2 050 165 031,48</b>
<b>ÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL</b>	<b>-287 987 825,50</b>	<b>1 863 186,05</b>
<b>LIKVIDA MEDEL 1.1</b>	<b>559 914 336,83</b>	<b>558 051 150,78</b>
<b>LIKVIDA MEDEL 31.12</b>	<b>271 926 511,33</b>	<b>559 914 336,83</b>

\*) Posten Placeringar i värdepapper inkluderar finansieringskostnader.

\*\*) Posten Beviljade lån inkluderar ändringen av ställda säkerheter och källskattefordringar.

# BILAGORNA TILL BOKSLUTET

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

Bokslutet för Statens Pensionsfond upprättas med iakttagande av lagen och förordningen om statsbudgeten samt finansministeriets och statskontorets föreskrifter och anvisningar. Intäkts- och kostnadskalkylen, balansräkningen, finansieringsanalysen och noterna har uppgjorts i enlighet med de föreskrifter som finansministeriet utfärdat 19.1.2016 (TM 1602) och 29.12.2022 gällande scheman för bokslutet för statliga fonder utanför budgeten och de uppgifter som ska ingå i bilagorna till bokslutet.

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

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

Uppgifterna för bokslutsåret är jämförbara med föregående års uppgifter.

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

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

Valuta	ECB:s kurs 31.12.2024
USD (US-dollar)	1,0389
JPY (japanska yen)	163,06
GBP (engelska pund)	0,8292
SEK (svenska kronor)	11,459

DKK (danska kronor)	7,4578
CHF (schweiziska franc)	0,9412
NOK (norska kronor)	11,795
MXN (mexikanska peso)	21,5504
PLN (polska zloty)	4,275
TRY (turkiska lira)	36,7372
ZAR (sydafrikanska rand)	19,6188

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

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

#### BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ LÅNGFRISTIGA PLACERINGAR

Statens Pensionsfond bedriver en långsiktig verksamhet med placering av pensionsmedel i syfte att bereda sig för statens framtida pensionsutgifter. Därför upptas långsiktiga placeringar, dvs. aktier, fondandelar och obligationer, i tillgångsgruppen Anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar i bokföringen.

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

Placeringarnas anskaffningsutgift räknas med tillämpande av medelpriset.

#### BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ KORTFRISTIGA PLACERINGAR

I balansräkningen upptas kortfristiga placeringar, dvs. bank- och företagscertifikat och depositioner, i tillgångsgruppen Värdepapper ingående i finansieringstillgångarna och övriga kortfristiga placeringar. Bank- och företagscertifikat upptas till den periodiserade anskaffningsutgiften och depositioner till den ursprungliga anskaffningsutgiften.

#### BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ ANDRA TILLGÅNGAR ÄN PLACERINGAR

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

#### BOKFÖRINGSVÄRDET PÅ FORDRINGAR

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

#### UPPSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

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

Långfristiga placeringar hör till anläggningstillgångarna. Därför görs inga nedskrivningar med anledning av kursfluktuationer, såvida värde-minskningen inte kan anses vara bestående och väsentlig. Nedskrivningar bokades för första gången i bokslutet för år 2008 och därefter i boksluten för åren 2009–2023. I bokslutet för år 2024 har nedskrivningar för finansiella kostnader bokats till ett belopp av totalt 26 602 726,52 euro för sådana värdepapper vars marknadsvärde 31.12.2024 var mer än 50 procent lägre än bokföringsvärdet.

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

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

#### PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE

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

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

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

#### **DERIVAT**

I bokföringen och bokslutet har derivaten delats in i skyddande och icke-skyddande derivat enligt användningsändamål. Valutaderivaten har huvudsakligen behandlats som skyddande och de övriga derivaten som icke-skyddande derivat. Resultaten av alla stängda och förfallna derivat har bokförts till fullt belopp som resultatpåverkande. Vid tidpunkten för bokslutet har också orealiserade värdeförändringar på öppna, icke-skyddande derivat bokförts som resultatpåverkande.

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

#### **OMKOSTNADER OCH PENSIONSavgIFTSINTÄKTER**

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

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

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

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

De mest väsentliga händelserna efter Statens pensionsfonds bokslutsårtas upp i verksamhetsberättelsen.

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

Från statens pensionsfond överförs årligen till statsbudgeten ett belopp som utgör 45 procent av de årliga utgifterna för pensioner som grundar sig på statlig anställning som omfattas av pensionslagen för den offentliga sektorn och för andra pensioner som omfattas av finansieringen av statens pensionsskydd. Om överföringen stadgas i 6 § 1 momentet i lagen om statens pensionsfond (1297/2006).

Enligt ikraftträdandebestämmelsen som gäller lagen om ändring av lagen om statens pensionsfond (218/2022) ökar VER:s budgetöverföring varje år med en procentenhet från 40 procent till 45 procent åren 2024–2028, vilket innebär att budgetöverföringen 2024 var 41 procent.

I budgeten för år 2024 hade man budgeterat som en överföring från Statens Pensionsfond ett belopp på 2 284 934 000,00 euro, och som slutlig överföring till budgeten fastställdes ett belopp på 2 274 082 604,24 euro (= 0,41 x 5 546 542 937,17 euro).

### Bilaga 3 till Statens Pensionsfonds bokslut: Specifikation av personalkostnaderna

	2024	2023
<b>Personalkostnader</b>	<b>3 441 478,17</b>	<b>3 334 528,57</b>
Löner och arvoden	2 996 900,33	2 930 523,42
Resultatbaserade poster *)	444 577,84	404 005,15
<b>Lönebikostnader</b>	<b>637 152,71</b>	<b>645 842,36</b>
Pensionskostnader	594 150,68	587 559,81
Övriga lönebikostnader	43 002,03	58 282,55
Sammanlagt	<b>4 078 630,88</b>	<b>3 980 370,93</b>
	2024	2023
<b>Naturaförmåner</b>	<b>66 608,34</b>	<b>63 880,84</b>
Ledningen	14 434,23	13 386,80
Övrig personal	52 174,11	50 494,04
Semesterlöneskuld	629 507,29	602 377,12

\*) I 2024 års resultatbaserade post har upptagits resultatpremier för år 2024 till ett belopp på 443 355,77 euro och resultatpremier för år 2023 till ett korrigerat belopp på -9 381,24 euro, och grunderna för dessa fastställdes först efter att bokslutet för året i fråga färdigställts.

#### Ledningens löner och arvoden samt resultatbaserade poster

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

År 2024 betalades sammanlagt 1 264 792,77 euro i löner och resultatpremier till ledningsgruppen, och verkställande direktörens andel var 313 881,84 euro.

VER har sedan 2001 tillämpat ett resultatpremiesystem som baserar sig på placeringsverksamhetens framgång. I enlighet med finansministeriets direktiv kan den årliga resultatpremien motsvara högst två månaders lön. Resultatpremien betalas under de två år som följer på det år då den fastställts. Ledningsgruppens löner och arvoden inkluderar resultatpremier för 2022 och 2023 som betalats år 2024 till ett sammanlagt belopp på 236 768,76 euro, av vilket verkställande direktörens andel var 59 172,76 euro.

Finansministeriet beslutar om månadsarvodet till VER:s styrelseledamöter. Ordförandens arvode är 1 500,00 euro, viceordförandens arvode 1 250,00 euro och ledamöternas arvode 750,00,00 euro i månaden. Ersättare får månadsarvode (750,00,00 euro) endast för de månader då de deltar i möten. VER:s styrelse fattar beslut om arvodena till placeringsdelegationen. Mötesarvodet för ordföranden för placeringsdelegationen är 500,00,00 euro, och medlemmarnas mötesarvode är 300,00,00 euro. Styrelsens och placeringsdelegationens mötesarvoden uppgick till sammanlagt 83 950,00 euro.

#### Övriga förmåner

VER:s ledning och personal har haft mobiltelefonförmån samt lunch-, kultur- och arbetsresesedlar.

Ledningen eller personalen omfattas inte av pensionsarrangemang som avviker från statens pensionskydd.

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

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

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

Avskrivningstiderna har inte ändrats från året innan.

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

Värdepapper ingående i anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar	Obligationer i euro	Övriga långfristiga placeringar i euro	Obligationer i valuta	Långfristiga placeringar	Värdepapper ingående i anläggningstillgångar och övriga långfristiga placeringar
Anskaffningsutgift 1.1.2024	2 883 559 877,39	8 299 050 086,80	1 343 931 175,06	4 121 758 740,89	16 648 299 880,14
Ökningar	629 876 498,73	904 469 818,55	926 416 490,31	510 198 042,83	2 970 960 850,42
Minskningar	-400 212 325,47	-548 750 598,52	-783 480 555,45	-597 396 203,02	-2 329 839 682,46
Anskaffningsutgift 31.12.2024	3 113 224 050,65	8 654 769 306,83	1 486 867 109,92	4 034 560 580,70	17 289 421 048,10
Ackumulerade avskrivningar 1.1.2024	0,00	-138 719 535,00	0,00	-40 015 266,27	-178 734 801,27
Ackumulerade avskrivningar på minskningar	0,00	36 241 954,71	0,00	8 438 302,28	44 680 256,99
Avskrivningar enligt plan under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Avskrivningar avvikande från planen under räkenskapsperioden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedskrivningar under räkenskapsperioden	0,00	-12 590 149,80	0,00	-14 012 576,72	-26 602 726,52
Ackumulerade avskrivningar 31.12.2024	0,00	-115 067 730,09	0,00	-45 589 540,71	-160 657 270,80
Uppskrivningar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bokföringsvärde 31.12.2024</b>	<b>3 113 224 050,65</b>	<b>8 539 701 576,74</b>	<b>1 486 867 109,92</b>	<b>3 988 971 039,99</b>	<b>17 128 763 777,30</b>



## Bilaga 6 till Statens Pensionsfonds bokslut: Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	2024	2023	Förändring 2024-2023
Räntor på fordringar i euro	64 843 218,21	52 217 979,72	12 625 238,49
Räntor på fordringar i valuta	41 340 508,72	34 017 012,26	7 323 496,46
Emissions-, kapital- och kursdifferenser för fordringar	26 327 951,08	-49 457 867,51	75 785 818,59
Dividender	430 954 874,01	297 621 983,79	133 332 890,22
Övriga finansiella intäkter	125 700 462,66	201 933 949,98	-76 233 487,32
<b>Finansiella intäkter sammanlagt</b>	<b>689 167 014,68</b>	<b>536 333 058,24</b>	<b>152 833 956,44</b>

Finansiella kostnader	2024	2023	Förändring 2024-2023
Räntor på skulder i euro	3 236,31	0,00	3 236,31
Kontoavdrag för placeringar och lånefordringar	26 602 726,52	28 294 945,14	-1 692 218,62
Övriga finansiella kostnader	229 759 326,74	163 852 609,45	65 906 717,29
<b>Finansiella kostnader sammanlagt</b>	<b>256 365 289,57</b>	<b>192 147 554,59</b>	<b>64 217 734,98</b>
<b>Netto</b>	<b>432 801 725,11</b>	<b>344 185 503,65</b>	<b>88 616 221,46</b>

\*) Dividender och annan vinstutdelning ingår i posten Dividender. Annan vinstutdelning har tidigare ingått i posten Övriga finansiella kostnader. Posten Dividender och Övriga finansiella kostnader för år 2023 har gjorts jämförbar.

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

Inga lån har beviljats ur Statens Pensionsfond.

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

31.12.2024	Under 1 år	Växlande ränta 1-5 år	Över 5 år	Under 1 år	Fast ränta 1-5 år	Över 5 år	Sammanlagt
<b>Finansiella poster bland aktiva</b>							
Obligationer i euro	1 945 559,12	3 400 000,00	0,00	311 523 883,69	1 050 487 229,29	1 745 867 378,55	3 113 224 050,65
Övriga långfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	8 539 701 576,74*)	0,00	0,00	0,00	8 539 701 576,74
Övriga placeringar i valuta	0,00	0,00	3 992 338 043,36*)	284 523 448,13	800 196 173,69	402 147 488,10	5 479 205 153,28
Övriga kortfristiga placeringar i euro	0,00	0,00	0,00	69 756 928,97	0,00	0,00	69 756 928,97
Samlingskontofordran på staten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kassa, banktillgodohavanden och andra finansieringstillgångar	0,00	0,00	0,00	202 486 429,55**)	0,00	0,00	202 486 429,55
<b>Sammanlagt</b>	<b>1 945 559,12</b>	<b>3 400 000,00</b>	<b>12 532 039 620,10</b>	<b>868 290 690,34</b>	<b>1 850 683 402,98</b>	<b>2 148 014 866,65</b>	<b>17 404 374 139,19</b>

\*) Av aktier och fondandelar i euro och valuta

\*\*\*) i siffran beaktas givna och erhållna kontanta säkerheter

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

### Bilaga 10.1: Beviljade borgensförbindelser och garantier

Statens Pensionsfond har inte beviljat borgensförbindelser eller garantier.

### Bilaga 10.2: Ansvarsförbindelser

EUR eller verbal förklaring	31.12.2024	31.12.2023	Förändring 2024–2023
Ansvar för skade- och försäkringsersättningar			
Statens pensionsansvar	101 000 000 000,00	101 000 000 000,00	0,00

Med pensionsansvar avses kapitalvärdet av de pensionsrätter som influtit inom statens pensionsskydd före 31.12.2024. Räntan vid diskontering av kapitalvärdet på pensionsrätter är 2,7 %, som antas vara en realränta som överstiger framtida ändringar i inkomstnivån och indexhöjningarna av pensioner. Pensionsansvaret 31.12.2024 anges på indexnivån för år 2025.

Pensionsansvaret 31.12.2024 har huvudsakligen beräknats på individnivå utgående från person-, pensions- och inkomstuppgifterna 31.12.2024 förhöjda till indexnivån 2025. I fråga om de löpande pensioner där Keva inte fungerar som sista anstalt som betalar ut pension har man i beräkningen av pensionsansvaret använt pensionsuppgifterna per 31.12.2023 förhöjt till indexnivån för 2025. I fråga om pensionsrätt som influtit under oavlönade perioder har kapitalvärdet beräknats på statens uppskattade kostnadsandel av den utgift för de oavlönade perioderna som uppstått fram till 31.12.2024.

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

Värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret 31.12.2024 var 24 378 517 647,36 euro (22 937 746 226,63 euro 31.12.2023) värderat till marknadspris. Dessa tillgångar består av placeringsportföljen värderad till marknadspris, kort- och långfristiga fordringar, kortfristigt främmande kapital samt banktillgodohavanden. I värdet på de tillgångar som utgör täckning för pensionsansvaret har även beaktats samtliga öppna derivatavtal till verkligt värde. Den täckta andelen av pensionsansvaret i förhållande till pensionsansvaret var 24,2 % (22,7 % 31.12.2023). Den otäckta andelen av pensionsansvaret uppgick till cirka 76,6 miljarder euro.

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

Helsingfors den 30 januari 2025

**Roman Goebel**  
Aktuariechef (SHV)

#### Bilaga 10.4: Ansvarsförbindelser relaterade till derivatavtal

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

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

Öppna derivatavtal	31.12.2024	31.12.2025
<b>Skyddande</b>		
Valutaterminsavtal		
Referenstillgångarnas värde	3 153 671 438,50	2 398 557 269,48
Avtalens verkliga värde	-50 325 546,40	79 809 887,81
<b>Icke-skyddande</b>		
Valutaoptioner		
Referenstillgångarnas värde	365 995 869,57	0,00
Avtalens verkliga värde	271 309,40	0,00
Aktieoptioner		
Referenstillgångarnas värde	1 698 420 455,35	4 419 120 518,85
Avtalens verkliga värde	9 772 836,65	1 624 208,14
Inflationsswappar		
Referenstillgångarnas värde	90 000 000,00	90 000 000,00
Avtalens verkliga värde	13 862 809,80	15 070 823,10
Räntefuturer		
Referenstillgångarnas värde	477 752 984,45	547 845 023,92
Avtalens verkliga värde	-8 459 957,65	9 480 882,35
Ränteswappsoptioner (swaption)		
Referenstillgångarnas värde	0,00	100 000 000,00
Avtalens verkliga värde	0,00	2 420 820,29
Kreditriskswappar på indexnivå (Credit Default Swap)		
Referenstillgångarnas värde	212 000 000,00	248 000 000,00
Avtalens verkliga värde	28 673 461,29	26 775 672,07

Totalavkastningsswappar (Total Return Swap)		
Referenstillgångarnas värde	0,00	570 494 216,99
Avtalens verkliga värde	0,00	-1 065 201,50

#### Bilaga 10.5: Ställda säkerheter

Ställda säkerheter för derivathandel	31.12.2024
Värdepapper	12 000 000,00
Kontanta säkerheter	35 160 823,85
<b>Sammanlagt</b>	<b>47 160 823,85</b>

## Bilaga 10.6: Övriga fleråriga ansvarsförbindelser

Avtal	Utgifter 2024	Penningbehov 2025	Penningbehov 2026	Penningbehov sammanlagt
Hyra för kontorslokaler	311 575,54	348 124,10	296 535,21	644 659,31

### **Bilaga 11 till Statens Pensionsfonds bokslut: Fonderade medel i balansräkningen**

Statens Pensionsfond har inga fonderade medel i balansräkningen.

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

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

### **Bilaga 13 till Statens Pensionsfonds bokslut: Förändringar i skulden**

Statens Pensionsfond har inga skulder.

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

Statens Pensionsfond har inga skulder.

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

### Riskhantering

#### 1. Riskhantering som en del av den interna kontrollen

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

VER analyserar sin verksamhetsmiljö ur fyra perspektiv: placeringsrisker, operativa risker, ESG-risker i placeringsverksamheten och risker med anknytning till verksamhetsmiljön. I praktiken kan realiseringen av operativa risker slutligen bli risker även för placeringsverksamheten – eller vice versa. Möjligheterna att mäta risker och vidta riskhanteringsåtgärder är beroende av hur mycket vi vet och i hur utsträckning vi förmår bedöma risker i förväg. Vilka metoder som används för att hantera identifierade risker beror på huruvida riskerna är önskvärda eller icke-önskvärda och huruvida de är kompenserade eller icke-kompenserade.

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

#### 2. Organisering, ansvar och rapportering av riskhanteringen

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

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

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

Revisorerna granskar varje år VER:s förvaltning, ekonomi och konton. Revisorerna försäkras sig om att fondens bokslut ger riktiga och tillräckliga uppgifter om fondens ekonomi och verksamhetens resultat. Revisorerna ska också försäkra sig om att VER:s administration, finansförvaltning och bokföring är organiserad och genomförs enligt föreskrifterna. Revisionsberättelsen överlämnas till VER:s styrelse och finansministeriet.

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

#### 3. Mål och allmänna principer för riskhanteringen

Målet för riskhanteringen är att skydda VER:s placeringstillgångar mot onödiga finansiella eller andra förluster. Genom riskhantering säkerställs att riskerna, om de realiserar, inte äventyrar verksamhetens kontinuitet, uppnåendet av verksamhetsmässiga mål eller förtroendet för VER.

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

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

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

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

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

VER:s riskhanteringskommitté, som sammanträder en gång i månaden, är ett internt organ som har till uppgift att på ett heltäckande sätt utveckla och följa upp riskhanteringen med tanke på riskhelheten. Riskhanteringskommittén får rapporter om risker och genomförandet av risker samt fattar beslut om riskhanteringsplanen som ska presenteras för regeringen.

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

I kontinuitets- och beredskapsplaneringen, som utgör en fast del av riskhanteringen, fastställs bland annat ersättare för kritiska funktioner.

### 3.1. PLACERINGSRISKER

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

Placeringsriskerna inkluderar en avkastningsrisk, som innebär en risk för att VER inte uppnår den fastställda förväntade avkastningen. Placeringsriskerna inkluderar också marknadsrisker som uppstår när tillgångar placeras i olika tillgångsklasser med användning av olika placeringsstrategier och -instrument. Marknadsrisker är bland annat aktie-, kredit-, ränte-, valuta- eller likviditetsrisker samt koncentrationsrisker

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

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

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

### 3.2. OPERATIVA RISKER

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

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

Riskerna och faran att de realiserar är alltid förknippade med en ryktesrisk, som innebär att VER:s rykte skulle solkas ned eller att VER skulle

drabbas av negativ publicitet på grund av till exempel missbruk, förtroendebrist eller onödigt risktagande eller en realisering av riskerna på såmsta möjliga sätt.

### 3.3 ESG-RISKER I PLACERINGSVERKSAMHETEN

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

Målet med VER:s ansvarsfulla placeringsverksamhet är att identifiera och hantera långsiktiga ansvarsrisker samt stöda en hållbar utveckling. För att hantera riskerna integrerar VER ekonomiskt väsentlig ESG-information i portföljförvaltningsprocesserna och placeringsbesluten. Placeringsbesluten fattas utifrån VER:s avkastningskrav och placeringsobjektens avkastningspotential med beaktande av risknivåerna och kraven på ansvarsfullhet. Utöver det ekonomiska perspektivet strävar VER efter att hantera risker genom att utesluta placeringsobjekt vars förfaranden betraktas som ohållbara. Beaktandet av ansvarsfullhet och hållbarhet i VER:s placeringsbeslut får inte stå i konflikt med de krav som i lag ställs på placeringsverksamheten.

### 3.4 RISKER MED ANKNYTNING TILL VERKSAMHETSMILJÖN

VER:s verksamhetsmiljö är mångfacetterad och förändras ständigt. Med risker som gäller den externa verksamhetsmiljön avses i detta sammanhang i synnerhet de risker som VER:s institutionella ställning medför, vilka kan riktas mot penningflöden utanför VER:s placeringsverksamhet.

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

## 4. Kartläggning av risker

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

Resultaten av bedömningarna används för att utveckla riskhanteringen.

# UNDERSKRIFTER

Verksamhetsberättelsen och bokslutet har godkänts i Helsingfors den 13 februari 2025.

Statens Pensionsfonds styrelse

Vesa Vihriälä  
Ordförande

Annika Klimenko

Ritva Laukkanen

Jani Salenius

Timo Löyttyniemi  
Verkställande direktör

Anne Karjalainen

Jonne Rinne

Erik Valtonen

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

Helsingfors den 13 februari 2025

Juha-Pekka Mylén  
CGR

Jorma Nurkkala  
CGR, OFR



